



Datos básicos

	30.09.2002	30.09.2001	Variación (%)	31.12.2001
	Mill. euro	Mill. euro	2002/2001	Mill. euro
Balance				
Activo total	335.474,5	344.283,3	(2,56)	358.137,5
Créditos sobre clientes (neto)	164.342,8	167.336,6	(1,79)	173.822,0
Recursos de clientes gestionados	308.735,3	317.718,8	(2,83)	331.378,9
Recursos de clientes en balance	217.729,9	227.135,3	(4,14)	236.132,4
Fondos de inversión	66.517,5	64.609,3	2,95	68.535,0
Fondos de pensiones	16.692,7	18.842,2	(11,41)	18.841,9
Patrimonios administrados	7.795,2	7.131,9	9,30	7.869,6
Patrimonio neto	18.554,2	18.932,8	(2,00)	19.128,4
Total fondos gestionados	426.479,9	434.866,9	(1,93)	453.384,0

	Ene-Sep 2002	Ene-Sep 2001	Variación (%)	2001
	Mill. euro	Mill. euro	2002/2001	Mill. euro
Resultados				
Margen de intermediación	7.279,3	7.584,5	(4,02)	10.256,8
Margen básico	10.582,6	11.080,2	(4,49)	14.878,5
Margen de explotación	4.401,6	4.466,5	(1,45)	5.944,5
Beneficio antes de impuestos	2.737,3	3.394,3	(19,36)	4.237,3
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.721,9	1.992,8	(13,59) (*)	2.486,3

	30.09.2002	30.09.2001	31.12.2001
Ratios			
ROA	0,81	1,00	0,94
ROE (1)	12,52	14,77	13,86
Eficiencia	51,19	54,08	53,98
Ratio BIS (2) (3)	10,81	11,38	12,04
Tier I (2) (3)	7,29	7,96	8,01
Tasa de morosidad	2,09	2,08	1,86
Cobertura de morosidad	132,92	139,00	143,32

	30.09.2002	30.09.2001	31.12.2001
Accionistas y acciones			
Número de accionistas	1.022.592	992.897	981.408
Número de acciones (millones a fin de periodo)	4.768	4.562	4.659
Valor de cotización (euro)	5,17	8,42	9,41
Capitalización bursatil (millones)	24.652,6	38.408,1	43.844,6
Bº neto atribuido por acción (BPA)	0,3652	0,4369	0,5447
PER (capitalización / bº neto atribuido anualizado)	10,74	14,46	17,63

	30.09.2002	30.09.2001	31.12.2001
Otros datos			
Número de oficinas	9.424	10.424	9.951
España	4.316	5.165	4.707
Resto países	5.108	5.259	5.244
Número de empleados	108.513	119.387	115.706
España	37.165	42.086	40.741
Resto países	71.348	77.301	74.965

(*) Aislado el efecto de Argentina: -7,47%

(1) En el cálculo del ROE los fondos propios medios incluyen el epígrafe reservas voluntarias anticipadas. Sin incluirlas, 15,22% en septiembre 2002, 18,74% en septiembre 2001 y 17,56% en diciembre 2001.

(2) En diciembre 2001, ajustado por la amortización de acciones preferentes materializada en 2002

(3) Ratio BIS actual estimado del 11,6% (Tier I: 7,7%), incorporando operaciones Banesto, Bital y conversión de acciones preferentes en ordinarias, no realizadas a 30.09.02.

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

Índice	4	La actividad en el trimestre
	10	Informe financiero del Grupo consolidado
	22	Gestión del riesgo
	26	Informe por áreas de negocio
	50	La acción Santander Central Hispano

Distribución de la Información en Estados Unidos de América:

La información contenida en el presente documento no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos de América. Ni los derechos de suscripción preferente ni las nuevas acciones de Banesto a emitir como consecuencia de la ampliación de capital acordada por el Consejo de Administración de Banesto en su reunión del 1 de Octubre de 2002, han sido o serán registradas conforme a la U.S. Securities Act of 1.933, con sus modificaciones, y no se pueden ofrecer o vender en los Estados Unidos sin registro previo o al amparo de una exención de registro establecida en la U.S. Securities Act of 1.933. El presente documento no supone solicitud alguna de dinero, valores o cualquier otra contraprestación y, si se recibieran en respuesta a la información aquí contenida, no serían aceptados.

La actividad en el trimestre



En los nueve meses transcurridos del ejercicio Grupo Santander Central Hispano ha obtenido un beneficio neto atribuido de 1.721,9 millones de euros, un 13,6% inferior al del mismo periodo de 2001, y en línea con los nuevos objetivos de beneficio establecidos para el conjunto del año (unos 2.250 millones de euros). Sin Argentina, que mantiene su nula aportación en el presente ejercicio, el beneficio neto atribuido disminuye el 7,5% en relación a los nueve primeros meses del pasado año.

Esta evolución no refleja, sin embargo, la importante capacidad de generación de resultados del Grupo en sus negocios de banca comercial. Así, el margen de explotación aumenta un 7,6% sin Argentina. La parte más recurrente de este margen, es decir, deducidos dividendos y resultados por operaciones financieras, aumenta un 25,5%. Destacan como aspectos más significativos la evolución de las comisiones, la reducción de gastos y consiguiente mejora de la eficiencia (-2,9 p.p.) y una prudente política de dotaciones para insolvencias y anticipación de saneamientos.

El aumento en la generación de negocio recurrente es el resultado de las medidas adoptadas en las distintas áreas y negocios del Grupo tendentes a optimizar nuestras capacidades comerciales, elevar los ingresos y reducir los costes, contrarrestando los efectos derivados de un entorno económico poco favorable, en el que destacan: la volatilidad de los mercados, la depreciación de las monedas iberoamericanas y las incertidumbres derivadas de la situación económica de Argentina y de las elecciones presidenciales en Brasil. Dichos factores han concentrado buena parte de sus efectos en la disminución del valor de las carteras y de los ingresos relacionados con los mercados, a la vez que suponían una minoración de las reservas en sociedades consolidadas.

El tercer trimestre, por lo demás, ha sido especialmente activo en el diseño y puesta en marcha de múltiples acciones relacionadas con la actividad comercial y la estrategia de distintas unidades, el fortalecimiento del balance y la recuperación de los niveles objetivo de los ratios de solvencia, que permitan aprovechar nuevas oportunidades en un entorno más favorable.

El aumento de la actividad y los ingresos con menores costes

- La **Red Santander Central Hispano** ha impulsado nuevas campañas de productos, profundizando en el proceso de segmentación de clientes y revisión de tarifas y precios, a la vez que elevaba el número de personas dedicadas a la actividad comercial a casi 10.000. Todo ello ha hecho que la Red recupere pulso comercial y gane cuota de mercado frente al conjunto de bancos en recursos.

El éxito de las campañas de captación basadas en productos innovadores ha permitido obtener hasta septiembre más de 6.000 millones de euros. En la inversión sigue fuerte el crecimiento en el segmento de particulares, con el crédito hipotecario aumentando un 22%, a la vez que se aceleraba la actividad del crédito comercial, renting y factoring-confirming en el ámbito de empresas e instituciones. Junto a ello, ha continuado la estricta gestión de costes para situar de manera continuada el nivel de eficiencia de los últimos trimestres por debajo del 50%.

El esfuerzo en los ingresos se está reflejando claramente en la evolución de las comisiones que crecen un 6,9% sobre enero-septiembre de 2001, mejorando las tasas de periodos anteriores (primer trimestre 2002/2001: -2,2%; primer semestre 2002/2001: +5,2%).

- **Banesto** ha dado nuevos pasos en la mejora de su modelo de negocio con el objetivo de potenciar la banca comercial y mejorar las cuotas de mercado en España, sobre todo en el segmento de empresas. Ha separado la red minorista y la de empresas, reduciendo estructuras intermedias y profundizando en la orientación al cliente y en el aprovechamiento de las capacidades comerciales de su tecnología superior.

Otro hecho destacable del trimestre ha sido la adjudicación de la gestión de las cuentas de consignación de los depósitos judiciales a Banesto. La ajustada oferta económica, la implantación territorial y, sobre todo, la capacidad de su plataforma tecnológica fueron elementos básicos para ganar el concurso.

Ya en el mes de octubre Banesto ha puesto en marcha una ampliación de capital de carácter dinerario mediante la emisión de 81.686.586 acciones nuevas (un 11,76% de su capital social asumiendo la íntegra suscripción), con derecho preferente de suscripción para los actuales accionistas, en la proporción de dos acciones nuevas emitidas a la par por cada quince antiguas

(excluida la autocartera). Dicha emisión, que se realizará simultáneamente a una oferta pública de venta en España y una oferta privada en otras partes del mundo de los derechos de suscripción de su principal accionista Banco Santander Central Hispano, permitirá elevar el *free-float* de Banesto por encima del 12% del capital postampliación.

En los nueve primeros meses del ejercicio Banesto presenta un beneficio antes de impuestos de 446,4 millones de euros, con aumento del 12,4% sobre el mismo periodo de 2001, vuelve a mejorar su eficiencia (-2,3 p.p.) para situarla en el entorno del 50%, y alcanza crecimientos interanuales del 14% en su inversión crediticia y del 8% en sus recursos de clientes, con aumentos de cuota de mercado en los últimos doce meses de 32 y 30 puntos básicos, respectivamente.

- El Grupo está profundizando en las medidas de **reducción de la base de costes**. En concreto, en España, durante los nueve primeros meses del año, se ha producido una disminución neta de 3.600 personas, fundamentalmente a través de prejubilaciones. Sin contabilizar el impacto de la reducción prevista para el cuarto trimestre, el ajuste ya realizado se calcula que producirá un ahorro para el Grupo en España en el presente ejercicio de unos 96 millones de euros, que se elevará a unos 136 millones de euros en el año 2003. A nivel de Grupo en todo el mundo se ha producido una disminución de 7.200 personas desde diciembre de 2001.
- En **Europa** se avanza decididamente en la consolidación de nuestra franquicia de Financiación al Consumo, con la progresiva integración de las estructuras centrales y de apoyo de CC-Bank y AKB en Alemania, a la vez que se han puesto en marcha acciones de venta cruzada sobre las respectivas bases de clientes. La buena evolución de la actividad y los resultados en los tres países principales (España, Alemania e Italia) eleva notablemente la contribución del área al Grupo. Esta franquicia, junto con Portugal, que aumenta su beneficio neto atribuido el 18,8%, se constituyen como dos pilares básicos en la estrategia y generación de resultados del Grupo en los mercados europeos.
- En **Iberoamérica**, la evolución de la actividad y los resultados del Grupo ha estado muy condicionada por la fuerte depreciación de las monedas y la volatilidad registrada por los mercados como consecuencia de las incertidumbres antes apuntadas. Dejando a un lado dichos factores, ante los cuales el Grupo se conduce por criterios de máxima prudencia y de reducción de su exposición al riesgo, Santander Central Hispano ha avanzado en su estrategia de generación de negocio bancario recurrente en los países claves de la región (México, Brasil, Chile y Puerto Rico) en los que está concentrando su actividad. En los países menos rentables se está siguiendo una política de redimensionamiento y reducción de riesgos.

El beneficio neto atribuido a septiembre se sitúa en 1.063,2 millones de euros, con disminución del 14,5% sobre 2001, por el nulo resultado de Argentina en 2002 y por el efecto de los tipos de cambio. Excluido su efecto, el beneficio neto atribuido aumenta el 10,7% y el margen de explotación el 7,7%, con un buen comportamiento en el margen de intermediación (+7,0%), comisiones (+9,8%) y gastos (-4,1%). A esta evolución contribuye decisivamente la buena marcha del negocio en México, Brasil y Chile.

En **Brasil**, la actividad comercial y de reestructuración desarrollada en Banespa permite alcanzar en moneda local un crecimiento superior al 20% en margen básico y una reducción del 11% en costes, compensando las pérdidas en carteras y elevando el margen de explotación un 14%. Todo ello mejora la eficiencia en 9,2 p.p. hasta situarla en el 45,1% y eleva el peso de las comisiones sobre los gastos al 65%, ratios que comparan favorablemente con sus principales competidores. El beneficio neto atribuido aumenta un 9,8% en dólares.

En Brasil se están cumpliendo todos los objetivos establecidos en el momento de la compra de Banespa, y a pesar del complejo entorno de mercado en el que se encuentra en los últimos meses, la previsión de beneficio atribuido de este año apunta a superar los 600 millones de dólares.

Por otra parte, se ha actuado con rapidez para preparar al Banco ante escenarios de máximo estrés que puedan derivarse de la actual volatilidad de los mercados. La cifra actual de la cartera de Deuda Pública (excluida la correspondiente a pensiones) es de 4.200 millones de dólares y equivale al exceso de los depósitos de clientes sobre los créditos. Adicionalmente, el Grupo mantiene niveles muy bajos de riesgo-país provisionable según criterio del Banco de España (31 millones de dólares).

Es de destacar los resultados de **México** que en los nueve primeros meses ha obtenido un beneficio neto atribuido de 542 millones de dólares, un 32% más que el año anterior. En **Chile**, el beneficio neto atribuido a septiembre es de 212 millones de dólares, un 2,2% más.

La comparativa con el *peer group* de cada uno de estos países permite valorar la actuación de nuestro Grupo en los mismos. En este sentido, y de acuerdo a criterios locales, nuestros bancos ofrecen unas rentabilidades superiores a las de los principales competidores en el primer semestre de 2002 (últimos datos disponibles). Así, en Brasil, Santander Banespa ocupa el primer lugar de los bancos privados por beneficio, mientras que por volumen de balance ocupa el cuarto. Santander Chile ocupa, igualmente, el primer lugar por beneficios, multiplicando por cuatro al segundo. Por último, el beneficio obtenido en México es muy similar al de nuestros principales competidores debido a su mayor rentabilidad y mejor eficiencia.

Por lo que se refiere al resto de países, el Grupo continúa trabajando en la reducción del riesgo, adecuando el modelo de negocio respectivo a las oportunidades de cada mercado. En el caso concreto de Argentina, donde los estados financieros continúan siendo provisionales a la espera de una normativa definitiva local, se siguen neutralizando los resultados generados por dicha normativa con el fondo constituido, sin realizar ningún otro ajuste de homogeneización o clasificación contable derivados de la aplicación de la normativa española. En los siguientes capítulos de este Informe se ofrecen detalles y comentarios de los estados financieros del Grupo y sus áreas excluyendo los datos de Argentina para facilitar la comparativa con el pasado ejercicio.

Al término del tercer trimestre se mantiene provisionada en Argentina toda la inversión de capital (incluido fondo de comercio), todo el *cross-border* intragrupo (provisionable y no provisionable) y las necesidades regulatorias de dotación por riesgo-país con terceros debidas al cambio de clasificación del país. Igualmente destaca que en el ejercicio no se ha hecho ninguna inyección de liquidez a Banco Río por parte de la matriz.

- El amplio reconocimiento otorgado por dos de las más prestigiosas revistas financieras internacionales a la gestión de los bancos de nuestro Grupo como la mejor en los mercados donde están presentes. Así, Santander Central Hispano ha recibido el galardón de mejor banco en España por *The Banker*, mientras que Totta ha recibido el premio al mejor banco en Portugal por *The Banker*, *Euromoney*, y la portuguesa *Exame*, lo que reafirma nuestro liderazgo en la Península Ibérica. En Iberoamérica, el Grupo ha sido galardonado por *The Banker* y *Euromoney* como mejor banco de la región, por segunda vez en los últimos tres años.

La gestión del capital y del riesgo del Grupo como objetivos fundamentales

En relación con sus activos, Grupo Santander Central Hispano cuenta con un elevado volumen de capital y reservas en balance apoyado por una importante capacidad de generación de *cash-flow*. Sin embargo, esta sólida posición se encuentra penalizada en el presente por el importante volumen de fondos de comercio generados en el proceso de expansión del Grupo y, especialmente, y de manera puntual, por el impacto que la depreciación registrada por las monedas iberoamericanas desde comienzos del ejercicio está teniendo sobre las reservas en sociedades consolidadas.

El efecto de la evolución de los tipos de cambio desde diciembre de 2001 ha supuesto una reducción de 1,7 p.p. en el ratio BIS, que se sitúa a finales de septiembre en el 10,8%. Este ratio, al igual que el Tier I (7,3%), se coloca por debajo de los objetivos actuales del Grupo, aunque el *core capital* (4,4%) está en línea con el mantenido en los últimos tres años.

Para reforzar los ratios de solvencia, el Grupo ha diseñado distintas acciones dirigidas a la reducción de activos ponderados por riesgo (o reducción del consumo de recursos propios), la mejora en la estructura del capital (aumento de peso del *core capital* dentro del Tier I) y la amortización acelerada de fondos de comercio. Algunas acciones ya han sido realizadas mientras que otras, en estudio o en fase de realización, se prevé que estén completadas en los próximos meses. Además, ha reducido la exposición del capital a las monedas en los mercados que permiten hacer operaciones de cobertura a medio plazo y coste razonable, es decir México y Chile. Asimismo, se ha reducido la exposición mediante una activa política de dividendos y reducciones de capital.

Entre las acciones ya realizadas figuran la venta en el primer semestre de la participación en Vallehermoso, Dragados y Patagon America, así como la sustitución de un nominal de 769 millones de dólares de acciones preferentes por acciones ordinarias.

Entre las medidas en desarrollo figuran:

- La oferta pública de venta de los derechos de suscripción preferente procedentes de la ampliación de capital de Banesto, y que corresponde a la participación directa del Banco (98,94% de Banesto). Está previsto que la operación quede completada el próximo mes de noviembre, y
- la venta de la participación financiera que el Grupo mantiene en Bital (México), a través de la oferta pública de compra lanzada por HSBC por la totalidad de la entidad mexicana. Esta operación, prevista para noviembre, generaría unas plusvalías estimadas de 150 millones de euros, además de liberar consumo de recursos propios.

Estas medidas junto con la ya conocida opción de conversión de acciones preferentes por ordinarias, mejorarán los fondos propios, estimándose que el Tier I lo haga en 40 puntos básicos y el core capital en 60 puntos básicos, alcanzando el 7,7% y 5,0%, respectivamente. Sobre esta base el ratio BIS aumentaría hasta el 11,6%, acercándose al objetivo del Grupo.

Por su parte, la calidad del riesgo del Grupo es excelente y una de las claves de su cultura, concentrándose en un 80% en países OCDE y sólo en un 5% en países no *investment grade* y sin presencia en riesgos multinacionales. El Grupo gestiona los riesgos de acuerdo con su modelo multilocal y multidoméstico, con equipos locales que conocen a sus clientes. Así, y dentro de un contexto económico de reducido crecimiento, el Grupo ha conseguido mantener unos ratios de morosidad y cobertura (2,09% y 133%, respectivamente) en línea con los presentados doce meses atrás. Sin Argentina la morosidad es del 1,89% y la cobertura del 142%.

Dividendo

La acción Santander Central Hispano ha cerrado el trimestre con una cotización de 5,17 euros por título, no habiendo sido ajena a un entorno bursátil caracterizado por la elevada volatilidad y un comportamiento claramente bajista reflejado en sensibles pérdidas en los principales mercados bursátiles.

El pasado 1 de agosto se abonó el primer dividendo del ejercicio por un importe íntegro de 0,0775 euros, estando previsto que a partir del 1 de noviembre se proceda al abono de un segundo dividendo a cuenta, por importe íntegro de 0,0751 euros por título. Se mantiene la previsión de distribución de un dividendo por acción con cargo a este ejercicio igual al de 2001, como anunció el Presidente en su carta de 1 de agosto a los accionistas.

Compromiso con la Sociedad

En su objetivo de crear valor a largo plazo con todos los colectivos con los que se relaciona, el Grupo ha intensificado durante este ejercicio su actividad en el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa.

El Programa Universidades y el Portal Universia representan la materialización de nuestro compromiso con la cultura y la educación y hacen del Grupo Santander Central Hispano la entidad financiera con una mayor presencia y actividad en la vida académica española e iberoamericana.

Con la firma de los convenios de colaboración con las universidades de Sevilla, Córdoba y Burgos y la renovación del convenio con la UOC (Universitat Oberta de Catalunya) en este tercer trimestre, nuestro Grupo colabora ya con más del 80% de las universidades españolas. La orientación iberoamericana del Programa Universidades también se consolida como una línea maestra de actuación. Hay un total de 204 convenios vigentes con otros tantos centros de investigación y universidades españolas, portuguesas y americanas, que acogen a más de tres millones de universitarios.

La escuela Complutense de Verano, con más de 230 estudiantes latinoamericanos becados por el Banco, el Programa de Becas Líder con la Fundación Carolina, que acogió a los 50 mejores expedientes académicos de 16 países iberoamericanos, el Programa de Cursos Magistrales impartidos por primeras figuras internacionales del pensamiento, ciencia y creación artística, y organizado por la Universidad Internacional Menéndez Pelayo, en Santander, o el respaldo financiero del Banco al Programa europeo de becas Alban, dirigido a doctorandos iberoamericanos en universidades europeas, ilustran en lo concreto el compromiso del Grupo con el mundo universitario.

Por su parte, Universia se ha consolidado como el portal de Internet con mayor cantidad de contenidos de carácter académico. Proporciona servicios a más de 7 millones de universitarios, gracias al compromiso y la participación de 603 Universidades de España, Portugal e Iberoamérica. Los proyectos de Universia más importantes desarrollados en los últimos meses han sido los nuevos portales de Empleo, Pre-Universia y Quefuede, las nuevas secciones de Internet e idiomas, así como las aulas de navegación por Internet instaladas en las Universidades de Sevilla y Zaragoza; la creación de un campus inalámbrico en la Universidad de Valencia, y la puesta en marcha del Proyecto "Puntos de acceso a Internet" en la Universitat Jaume I de Castellón.

Otras acciones destacadas en el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa durante los últimos meses han sido:

- La adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas, que implica asumir nueve principios referidos a Derechos Humanos, Normas Laborales y Medio Ambiente.
- La campaña de marketing social en apoyo de proyectos de Cruz Roja Española relacionados con la salud, la educación, el agua y el saneamiento. La aportación prevista del Banco es de dos millones de euros.
- El Grupo ha renovado su presencia como integrante de los Dow Jones Sustainability Indexes a nivel mundial y europeo (World y Stoxx).

Resultados	Enero - Septiembre 2002		Enero - Septiembre 2001		Var. 2002/2001	
	Mill. euro	%ATM	Mill. euro	%ATM	Abs.	(%)
Ingresos financieros	17.134,5	6,55	21.921,7	8,29	(4.787,2)	(21,84)
Dividendos	427,1	0,16	425,3	0,16	1,8	0,43
Costes financieros	(10.282,3)	(3,93)	(14.762,5)	(5,58)	4.480,2	(30,35)
Margen de intermediación	7.279,3	2,78	7.584,5	2,87	(305,2)	(4,02)
Comisiones netas	3.303,3	1,26	3.495,7	1,32	(192,4)	(5,50)
Margen básico	10.582,6	4,04	11.080,2	4,19	(497,6)	(4,49)
Resultados por operaciones financieras	178,4	0,07	605,8	0,23	(427,5)	(70,56)
Margen ordinario	10.760,9	4,11	11.686,0	4,42	(925,0)	(7,92)
Gastos generales de administración	(5.508,6)	(2,11)	(6.320,1)	(2,39)	811,5	(12,84)
a) De personal	(3.453,2)	(1,32)	(3.956,6)	(1,50)	503,4	(12,72)
b) Otros gastos administrativos	(2.055,4)	(0,79)	(2.363,6)	(0,89)	308,1	(13,04)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(672,9)	(0,26)	(726,0)	(0,27)	53,0	(7,31)
Otros resultados de explotación	(177,8)	(0,07)	(173,4)	(0,07)	(4,4)	2,56
Costes de explotación	(6.359,4)	(2,43)	(7.219,5)	(2,73)	860,1	(11,91)
Margen de explotación	4.401,6	1,68	4.466,5	1,69	(64,9)	(1,45)
Resultados netos por puesta en equivalencia	182,6	0,07	440,4	0,17	(257,7)	(58,52)
<i>Promemoria:</i>						
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	310,2	0,12	322,7	0,12	(12,5)	(3,87)
Resultados por operaciones grupo	199,3	0,08	598,0	0,23	(398,7)	(66,67)
Amortización y provisiones para insolvencias	(1.429,6)	(0,55)	(1.324,4)	(0,50)	(105,2)	7,94
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(0,3)	(0,00)	(0,4)	(0,00)	0,1	(31,08)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(553,5)	(0,21)	(1.495,1)	(0,57)	941,6	(62,98)
Otros resultados	(62,9)	(0,02)	709,4	0,27	(772,2)	—
Beneficio antes de impuestos	2.737,3	1,05	3.394,3	1,28	(657,0)	(19,36)
Impuesto sobre sociedades	(605,6)	(0,23)	(737,0)	(0,28)	131,4	(17,83)
Beneficio neto consolidado	2.131,8	0,81	2.657,3	1,00	(525,6)	(19,78)
Resultado atribuido a minoritarios	104,0	0,04	287,2	0,11	(183,2)	(63,80)
Dividendos de preferentes	305,9	0,12	377,4	0,14	(71,5)	(18,94)
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.721,9	0,66	1.992,8	0,75	(270,9)	(13,59)
<i>Promemoria:</i>						
Activos Totales Medios	348.848,7		352.729,7		(3.881,0)	(1,10)
Recursos Propios Medios (1)	18.342,7		17.983,7		359,0	2,00

(1) Incluye "reservas voluntarias anticipadas".

Datos sin Argentina

Margen básico	10.375,7		10.103,6		272,1	2,69
Margen ordinario	10.526,7		10.721,8		(195,1)	(1,82)
Margen de explotación	4.336,9		4.028,9		308,0	7,64
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.721,9		1.860,9		(139,0)	(7,47)

Por trimestres. Millones de euros

	2001		2002		3 ^{er} trimestre
	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	
Ingresos financieros	6.424,6	6.195,0	5.856,8	5.965,7	5.312,1
Dividendos	56,1	123,1	41,9	281,1	104,0
Costes financieros	(4.048,8)	(3.645,9)	(3.437,1)	(3.672,6)	(3.172,6)
Margen de intermediación	2.432,0	2.672,3	2.461,6	2.574,2	2.243,5
Comisiones netas	1.153,9	1.126,1	1.099,7	1.149,6	1.054,1
Margen básico	3.585,8	3.798,3	3.561,2	3.723,8	3.297,6
Resultados por operaciones financieras	158,9	79,3	246,1	7,2	(74,9)
Margen ordinario	3.744,8	3.877,7	3.807,3	3.731,0	3.222,7
Gastos generales de administración	(2.032,2)	(2.080,8)	(1.943,6)	(1.869,9)	(1.695,2)
a) De personal	(1.271,7)	(1.301,7)	(1.225,6)	(1.167,0)	(1.060,6)
b) Otros gastos administrativos	(760,5)	(779,1)	(718,0)	(702,9)	(634,6)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(246,6)	(261,3)	(233,3)	(227,3)	(212,4)
Otros resultados de explotación	(61,4)	(57,5)	(64,7)	(68,3)	(44,8)
Costes de explotación	(2.340,2)	(2.399,7)	(2.241,5)	(2.165,6)	(1.952,3)
Margen de explotación	1.404,6	1.478,0	1.565,8	1.565,4	1.270,4
Resultados netos por puesta en equivalencia	230,9	81,5	176,8	(41,1)	47,0
<i>Promemoria:</i>					
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>26,0</i>	<i>101,0</i>	<i>11,6</i>	<i>231,6</i>	<i>66,9</i>
Resultados por operaciones grupo	265,0	571,4	65,0	126,4	7,9
Amortización y provisiones para insolvencias	(489,3)	(261,6)	(491,5)	(491,2)	(446,9)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(1,7)	(0,3)	0,1	(2,2)	1,8
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(192,0)	(377,8)	(152,9)	(224,8)	(175,8)
Otros resultados	(198,4)	(648,1)	(98,5)	(72,8)	108,4
Beneficio antes de impuestos	1.019,0	843,0	1.064,9	859,6	812,9
Impuesto sobre sociedades	(227,3)	(173,4)	(237,9)	(196,0)	(171,6)
Beneficio neto consolidado	791,7	669,6	827,0	663,6	641,2
Resultado atribuido a minoritarios	64,1	53,2	41,7	40,8	21,4
Dividendos de preferentes	116,7	122,9	114,7	96,7	94,5
Beneficio neto atribuido al Grupo	610,9	493,5	670,5	526,0	525,3
<i>Promemoria:</i>					
Activos Totales Medios	350.497,6	350.808,5	356.209,9	354.172,6	341.820,3
Recursos Propios Medios (1)	17.832,7	17.675,8	18.855,7	18.589,3	17.659,2

(1) Incluye "reservas voluntarias anticipadas".

Datos sin Argentina

Margen básico	3.249,6	3.515,8	3.400,6	3.688,8	3.286,3
Margen ordinario	3.467,8	3.686,6	3.636,3	3.679,2	3.211,2
Margen de explotación	1.305,1	1.456,1	1.484,5	1.563,5	1.288,8
Beneficio neto atribuido al Grupo	612,4	571,6	670,5	526,0	525,3

Informe financiero Grupo consolidado



En los últimos meses la recuperación de las principales economías ha seguido su curso, aunque más lentamente de lo previsto. La falta de confianza en la contabilidad empresarial (especialmente en EE.UU.), el proceso de ajuste del sector empresarial y los riesgos geopolíticos han generado una fuerte aversión al riesgo que ha pesado sobre los mercados bursátiles, los bonos de menor calificación crediticia y las divisas de Iberoamérica. Los tipos de interés de los principales bancos centrales se han mantenido en niveles reducidos.

La economía española no ha sido ajena a este difícil entorno internacional, si bien ha mantenido un crecimiento apreciable y superior en un punto porcentual al de la Eurozona. Las economías iberoamericanas también se han visto afectadas por el desfavorable entorno internacional, que ha lastrado los flujos de capital hacia la región, y por la incertidumbre política en varios países. Este contexto ha perjudicado especialmente a Brasil, cuyos activos se han situado en niveles claramente infravalorados. Argentina sigue inmersa en su ajuste, pero la actividad comienza a dar signos de estabilización. Por último, aunque Chile y México no han podido evitar una desaceleración de su crecimiento, la buena situación de sus fundamentos y su menor dependencia de los flujos de capital externos les está permitiendo hacer frente de manera muy positiva a la situación.

La depreciación de monedas en Iberoamérica ha tenido un efecto muy significativo en la comparación intertrimestral, al haberse concentrado las mismas desde finales del segundo trimestre. Para los últimos doce meses destacan las depreciaciones del peso argentino (-75%), real brasileño (-37%), peso mexicano (-14%), peso chileno (-14%) y bolívar venezolano (-53%). En concreto, las depreciaciones apuntadas reducen el crecimiento de los saldos en euros de inversión y recursos del Grupo ex-Argentina en 6,1 puntos porcentuales (incluyendo Argentina y su moneda, la reducción es de 9,3 p.p.). Respecto a los resultados en euros, la depreciación de las monedas a tipos de cambio medios ha tenido un impacto negativo de 8,1 p.p. en el beneficio del Grupo ex-Argentina.

En este contexto, Grupo Santander Central Hispano está llevando a cabo una gestión muy activa centrada en la mejora de ingresos, reducción agresiva de la base de costes, gestión de la cartera de riesgos, mejora de la base de capital y reestructuración de alguno de sus negocios. El margen de explotación (excluida Argentina) aumenta el 7,6% y la parte más recurrente del mismo, excluyendo dividendos y resultados obtenidos por operaciones financieras, lo hace en el 25,5%.

Rendimiento de los empleos y coste de los recursos

(%)	Enero-Septbre. 2002		Enero-Septbre. 2001	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	9,26	4,61	9,53	4,85
Entidades de crédito	11,56	4,83	11,45	7,93
Créditos sobre clientes:	48,74	7,94	48,05	9,97
Monedas UME	32,77	5,74	28,90	6,55
Resto monedas	15,97	12,44	19,15	15,13
Cartera de valores	15,86	8,78	17,06	8,07
Otros activos	14,58	—	13,91	—
Otros productos	—	0,47	—	0,91
Total	100,00	6,71	100,00	8,45
Entidades de crédito	15,07	5,25	17,33	7,02
Débitos:	49,86	3,75	48,92	4,89
Monedas UME	30,89	2,24	26,07	2,87
Resto monedas	18,97	6,21	22,85	7,20
Empréstitos y pasivos subordinados:	14,86	4,62	14,48	6,87
Monedas UME	6,00	4,73	5,22	5,53
Resto monedas	8,86	4,55	9,26	7,63
Patrimonio neto	5,89	—	5,61	—
Otros recursos	14,32	2,14	13,66	2,32
Otros costes	—	0,28	—	0,66
Total	100,00	3,93	100,00	5,58

Resultados del Grupo Santander Central Hispano

En una visión detallada de los resultados, el **margen de intermediación** asciende en los nueve primeros meses de 2002 a 7.279,3 millones de euros, un 4,0% inferior al de igual periodo de 2001. La comparativa con el año pasado se ve negativamente afectada por Argentina y la evolución de los tipos de cambio. Así, si eliminamos Argentina, el margen crece ligeramente, y si deducimos también la incidencia de tipos de cambio y dividendos, el incremento se sitúa en el 9,7%, basado en la mejora del margen de los negocios comerciales en Europa (volúmenes) y en los principales países de Iberoamérica. En España, la recuperación de volúmenes ha compensado el estrechamiento de diferenciales con la clientela, consecuencia principalmente de la repreciaación de la cartera crediticia, debido a la bajada de tipos de interés.

En los nueve primeros meses del año el total de las **comisiones** ha disminuido el 5,5% respecto del mismo periodo de 2001. Ello se debe al impacto de los menores ingresos obtenidos en Argentina (-315,9 millones de euros). Sin Argentina, los ingresos obtenidos por comisiones se incrementan el 4,0% sobre igual periodo de 2001 (+9,0%, eliminando el efecto de los tipos de cambio). Destacan los aumentos de los procedentes de la gestión de fondos de inversión y pensiones (+2,5%, a pesar de la coyuntura del mercado), administración de cuentas (+13,9%) y seguros (+39,5%).

Al igual que por conceptos, la evolución también difiere notablemente entre las áreas. Así, Banca Comercial en Europa es la que mayor incremento refleja, con avances en todas las subareas que la componen, destacando la Banca Comercial Santander Central Hispano (+6,9%) y Financiación al Consumo (+59,8%, con incidencia del cambio de perímetro). Iberoamérica sin Argentina y tipos de cambio registra un incremento del 9,8%. Por el contrario, si en Iberoamérica incluimos Argentina y la evolución de tipos de cambio, las comisiones disminuyen en relación con 2001, al igual que en Banca Mayorista Global (por la situación de los mercados y su impacto negativo en las comisiones procedentes de valores).

Las comisiones evolucionan de una manera muy positiva en el trimestre debido a las medidas adoptadas en los últimos meses que se han reflejado principalmente en las procedentes de Banca Comercial en España, donde se ha mantenido una tendencia creciente (rota únicamente en agosto, debido a su carácter estacional) y que han supuesto que el tercer trimestre de 2002 supere en un 10% a igual periodo comparable de 2001.

La evolución del margen de intermediación y de las comisiones sitúan el **margen básico** en 10.582,6 millones de euros, un 4,5% inferior al obtenido entre enero y septiembre de 2001 incluyendo Argentina, pero el 2,7% por encima si la excluimos. El peso de las comisiones sobre el margen básico representa el 31,2%.

Los **resultados netos por operaciones financieras** se sitúan en 178,4 millones de euros, cifra inferior en 427,5 millones y un 70,6% a la contabilizada en igual periodo de 2001. Esta caída se origina en los dos últimos trimestres, que ofrecen una pérdida de 33,8 millones de euros de media, frente a un beneficio de 186 millones de media en los cinco trimestres anteriores. Ello se ha debido fundamentalmente a la volatilidad de los mercados y las subidas de tipos de interés de los principales mercados iberoamericanos

Comisiones netas

Millones de euros

	Ene-Sep 2002	Ene-Sep 2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Fondos de inversión y pensiones	928,0	905,0	23,0	2,54
Tarjetas	331,6	372,2	(40,6)	(10,92)
Valores y custodia	447,6	435,4	12,2	2,80
Pasivos contingentes	144,5	156,1	(11,5)	(7,40)
Efectos comerciales	387,2	341,5	45,7	13,39
Administración de cuentas	336,0	294,9	41,1	13,92
Seguros	172,4	123,6	48,8	39,48
Otras operaciones	431,3	426,4	4,9	1,16
Total comisiones netas (sin Argentina)	3.178,6	3.055,0	123,5	4,04
Argentina	124,7	440,6	(315,9)	(71,70)
Total comisiones netas	3.303,3	3.495,7	(192,4)	(5,50)

que se han reflejado en una disminución en la valoración de las diferentes carteras y supone unos 440 millones de euros menos de los ingresos habituales para los dos últimos trimestres.

El **margen ordinario** alcanza los 10.760,9 millones de euros, un 7,9% menos que en los nueve primeros meses de 2001, pero sólo el 1,8% menos si se deduce Argentina. Casi el 90% del total del margen ordinario procede de Banca Comercial (en España y el Exterior) y el 98% corresponde a margen de intermediación más comisiones.

Al igual que en trimestres anteriores uno de los aspectos más relevantes de la cuenta de resultados del Grupo Santander Central Hispano ha sido el buen comportamiento de los **gastos generales de administración**, uno de los objetivos fundamentales de la gestión del Grupo. La tendencia ha sido muy positiva, ya que el último trimestre registra una reducción del 9,3% respecto del anterior. En términos acumulados para los nueve meses los gastos en su conjunto se reducen el 12,8% (los de personal el 12,7% y los otros gastos administrativos el 13,0%).

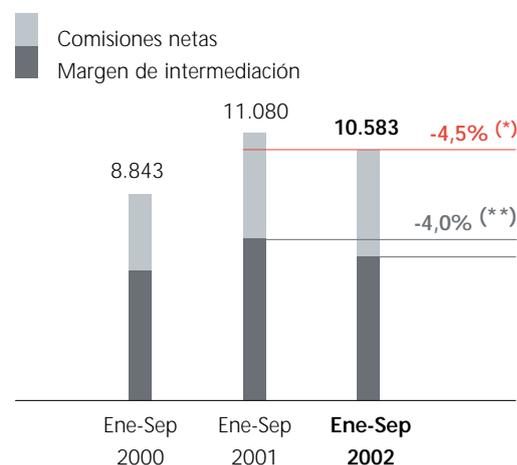
Deduciendo el efecto de Argentina, los descensos de gastos de los nueve primeros meses de 2002 en relación con igual período del año 2001 siguen siendo significativos, un 8,5% en personal y un 8,8% en generales. Dentro de estos últimos se registran disminuciones en la totalidad de apartados, destacando la reducción del 19,2% en publicidad e informes técnicos, del 14,0% en dietas y desplazamientos y del 9,4% en los relativos a inmuebles e instalaciones. Estas disminuciones se producen tanto en España como en Portugal y en Iberoamérica, viéndose favorecidas, en este caso, por la evolución de los tipos de cambio (-2,6% sin su consideración).

La disminución de los gastos en España refleja la adecuación realizada en ejercicios anteriores en las plantillas (por el cierre de oficinas y por la optimización de los servicios centrales), proceso que ha continuado en el presente ejercicio, y que ha supuesto una disminución de 3.600 personas en el año.

Adicionalmente, a lo largo del año se vienen implantando medidas de ahorro de costes y mejora de eficiencia, tanto organizativas (implantación de automatizaciones, mejoras de procesos, revisiones de estructuras y funciones, etc.), como específicas (envío de extractos unificados, con un ahorro mensual estimado de 335.000 euros, racionalización en el uso de impresos y formularios en papel, eliminándose el 80% de los mismos, creación de una unidad específica para el control y coordinación de la logística del banco, etc.). Todo ello ha contribuido decisivamente a lograr una reducción del 2,0% en los gastos de administración del Grupo en España.

Margen básico

Millones de euros



(*).- Sin Argentina: +2,7%

(**).- Sin Argentina: +2,1%

Gastos de personal y generales

Millones de euros

	Ene-Sep 2002	Ene-Sep 2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Gastos de personal	3.381,4	3.694,0	(312,6)	(8,46)
Gastos generales:	1.992,2	2.184,0	(191,8)	(8,78)
Tecnología y sistemas	362,8	401,4	(38,6)	(9,62)
Comunicaciones	223,3	241,3	(17,9)	(7,43)
Publicidad	189,2	234,3	(45,1)	(19,23)
Inmuebles e instalaciones	357,9	395,1	(37,1)	(9,39)
Impresos y material de oficina	71,3	76,2	(4,9)	(6,42)
Tributos	139,0	138,2	0,8	0,55
Otros	648,7	697,6	(49,0)	(7,02)
Total gastos de personal y generales (sin Argentina)	5.373,6	5.878,0	(504,4)	(8,58)
Argentina	135,0	442,1	(307,1)	(69,47)
Total gastos de personal y generales	5.508,6	6.320,1	(811,5)	(12,84)

En Iberoamérica, el continuo esfuerzo en optimización y ahorros está teniendo un impacto muy favorable, con un descenso del 16% sin Argentina, en este caso acentuado por la caída de tipos de cambio (-4,1% sin efecto tipo de cambio ni Argentina).

Todo ello ha hecho que el ratio de eficiencia del Grupo se haya situado en el ejercicio en el 51,2%, 2,9 puntos porcentuales mejor que el existente en enero-septiembre del año pasado (-3,8 p.p. sin Argentina). Las principales mejoras se registran en Banca Comercial Santander Central Hispano (-3,1 puntos porcentuales), Financiación Consumo Europa (-8,6 p.p.) y Gestión de Activos y Banca Privada (-3,6 p.p.).

A pesar de esta favorable evolución, nuestro Grupo cuenta aún con un elevado potencial de reducción de costes, ya que muchas de las medidas señaladas, de reciente implantación, aún no se han reflejado en su totalidad, y el Grupo ha definido además un conjunto de medidas que se irán materializando en los próximos trimestres, en unos casos, y a medio plazo en otros, como por ejemplo los originados con el proyecto de transformación de sistemas, cuya finalidad es dotar al Banco de unos sistemas informáticos que hagan de la tecnología una ventaja competitiva en términos de coste. Ello nos permitirá mantener un notable ritmo de ahorro y mejora de eficiencia en los próximos 3/4 años.

Una vez deducidos del margen ordinario los costes de explotación, incluidos amortización del inmovilizado y otros gastos de explotación, el **margen de explotación** se sitúa en 4.401,6 millones de euros, que equivalen a un descenso del 1,5% sobre el mismo periodo del pasado año. Al igual que los márgenes anteriores, el margen de explotación también se ve claramente penalizado por la situación argentina. Así, si deducimos la actividad en este país, el incremento del margen de explotación es del 7,6%, expansión que debe valorarse adecuadamente al registrarse en un entorno económico no especialmente favorable. Deducido el efecto de dividendos y resultados por operaciones financieras, por su carácter más irregular y el impacto negativo en las segundas de los mercados, el incremento se eleva el 25,5% sobre igual periodo del pasado año.

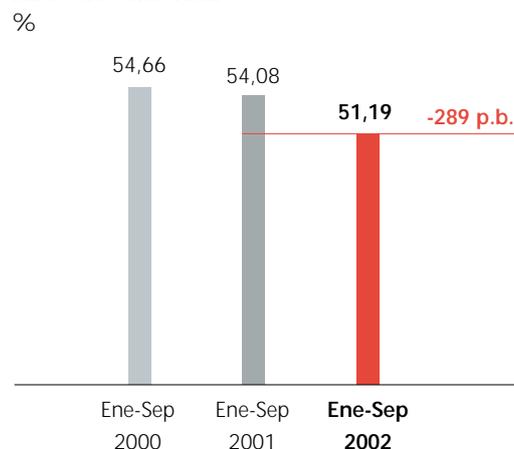
Este incremento se registra principalmente en Banca Comercial en Europa (+19,9%) y en los componentes de resultados más recurrentes. Banca Comercial América ofrece una disminución del 22,5% por efecto de Argentina y tipos de cambio, lo que no permite apreciar la favorable evolución que ofrece deduciendo estos efectos (+5,8%).

El total de **resultados por puesta en equivalencia**, incluyendo los dividendos cobrados, alcanza 492,8 millones, lo que supone una disminución del 35,4% sobre 2001. Esta disminución se debe a la menor aportación por las desinversiones realizadas (Société Générale, MetLife, Dragados y Construcciones y Vallehermoso) y de Royal Bank of Scotland.

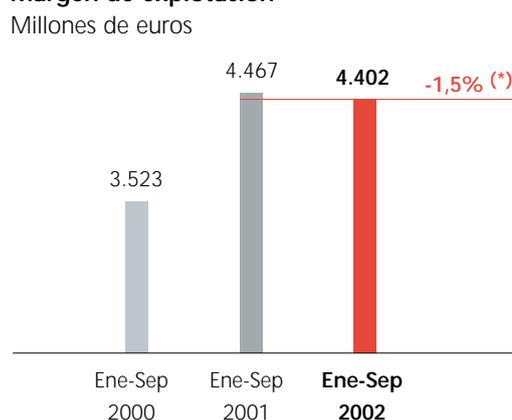
Los **resultados obtenidos por operaciones del Grupo** disminuyen hasta 199,3 millones de euros, un 66,7% inferiores a los de igual periodo de 2001. En esta línea de la cuenta de resultados no se han registrado movimientos significativos en el último trimestre, por lo que su importe corresponde, fundamentalmente, a las plusvalías obtenidas en el segundo trimestre por las desinversiones en Dragados y Vallehermoso (520,9 y 301,0 millones de euros, respectivamente), así como los 700,1 millones de euros de resultados negativos de la venta de Patagon.

El conjunto de **dotaciones para insolvencias** se sitúa en 1.429,6 millones de euros, un 7,9% superiores al importe destinado en enero-septiembre de 2001. De esta cifra, 321,6 millones corresponden a la dotación realizada por Argentina según criterios locales la cual no ha tenido efecto en el beneficio del Grupo, ya que los resultados procedentes de Argentina se encuentran neutralizados. Sin considerar Argentina el total de dotaciones para insolvencias disminuye el 3,9% en relación al mismo periodo del pasado año.

Ratio de eficiencia



Margen de explotación



(*).- Sin Argentina: +7,6%

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

Millones de euros

	Ene-Sep 2002	Ene-Sep 2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
A insolvencias	1.369,7	1.460,3	(90,7)	(6,21)
A riesgo-país	26,1	17,6	8,5	48,12
Activos en suspenso recuperados	(287,9)	(324,7)	36,8	(11,34)
Dotación para insolvencias (neto) sin Argentina	1.107,9	1.153,3	(45,4)	(3,93)
Argentina (*)	321,6	171,1	150,6	88,00
Dotación para insolvencias (neto)	1.429,6	1.324,4	105,2	7,94

(*) Datos locales provisionales

El Grupo ha amortizado **fondos de comercio** por 553,5 millones de euros, frente a 1.495,1 millones de euros en los nueve primeros meses de 2001. La diferencia se debe a las menores dotaciones realizadas para Banespa (en el periodo contemplado de 2001 se llevó a cabo una amortización acelerada de 958,0 millones de euros) y Société Générale (por la disminución en el porcentaje de participación).

Adicionalmente, y aunque no figuran directamente en esta rúbrica, también se ha procedido a la eliminación de los 617 millones de euros del fondo de comercio de Patagon en la operación mencionada en resultados por operaciones del Grupo.

Por su parte, en la línea de **"Otros resultados"** se incluye un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea, de uno y otro signo, figurando distintas dotaciones cuyo objeto es continuar incrementando la fortaleza del balance. En su conjunto, la cifra neta es negativa por 62,9 millones de euros en 2002, frente a un beneficio de 709,4 millones de euros en los nueve primeros meses de 2001, originado en partidas de carácter no recurrente (principalmente el importe neto de 1.053 millones de euros, por la desinversión del 1,09% del capital de Vodafone).

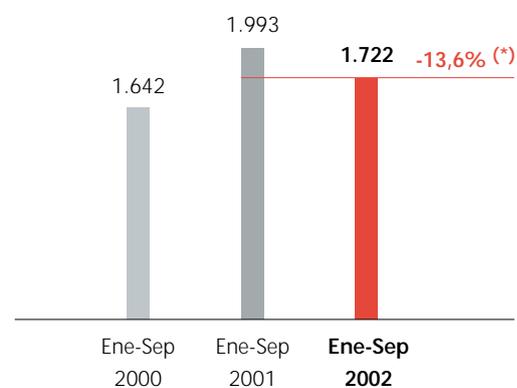
El neto negativo originado por las partidas existentes entre el margen de explotación y el beneficio, debido al mayor esfuerzo realizado en saneamientos en el presente ejercicio contra los resultados recurrentes del mismo, hacen que el ligero descenso del margen de explotación (-1,5%) se sitúe en el 19,4% en el beneficio antes de impuestos. Sin considerar Argentina, la disminución de este último es del 13,3%.

Tras deducir impuestos, el **beneficio neto consolidado** es de 2.131,8 millones de euros. De esta cifra, el 4,9% corresponde a intereses de accionistas minoritarios y el 14,3% a acciones preferentes. Tras deducir ambas partidas, el **beneficio neto atribuido al Grupo** en enero-septiembre de 2002 se sitúa en 1.721,9 millones de euros, con descenso del 13,6% sobre el mismo periodo de 2001 y del 7,5% si se excluye el impacto de Argentina. Este beneficio est  en línea y permite confirmar los nuevos objetivos planteados por el Grupo para el presente ejercicio.

La **rentabilidad de los fondos propios (ROE)** se sitúa en el 12,52% frente al 14,77% de igual periodo del pasado año y al 13,86% del conjunto del año 2001. Si se excluyen las reservas voluntarias anticipadas, el ROE sería del 15,22% hasta septiembre de 2002 frente al 18,74% de igual periodo de 2001, y el 17,56% para el total del pasado año.

Beneficio neto atribuido al Grupo

Millones de euros



(*).- Sin Argentina: -7,5%

Balance

Millones de euros

Activo	30.09.2002	30.09.2001	Variación 2002/2001		31.12.2001
			Absoluta	(%)	
Caja y bancos centrales	5.734,2	10.611,6	(4.877,5)	(45,96)	9.782,2
Deudas del Estado	25.869,7	25.507,8	362,0	1,42	24.694,9
Entidades de crédito	38.671,4	37.256,8	1.414,5	3,80	42.989,3
Créditos sobre clientes (neto)	164.342,8	167.336,6	(2.993,8)	(1,79)	173.822,0
Cartera de valores	50.043,8	56.788,9	(6.745,0)	(11,88)	58.001,5
Renta fija	34.868,8	41.085,9	(6.217,1)	(15,13)	42.304,4
Renta variable	15.175,0	15.703,0	(527,9)	(3,36)	15.697,1
Acciones y otros títulos	8.136,0	7.148,9	987,1	13,81	7.807,9
Participaciones	5.875,1	7.223,7	(1.348,6)	(18,67)	6.661,8
Participaciones empresas del Grupo	1.163,9	1.330,3	(166,4)	(12,51)	1.227,4
Activos materiales e inmateriales	5.793,7	7.078,2	(1.284,4)	(18,15)	7.227,7
Acciones propias	16,9	51,6	(34,6)	(67,15)	21,4
Fondo de comercio	10.679,1	10.552,5	126,6	1,20	9.868,7
Otras cuentas de activo	29.466,4	28.153,5	1.312,8	4,66	30.202,7
Resultados ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	4.856,5	945,8	3.910,7	413,46	1.527,1
Total activo	335.474,5	344.283,3	(8.808,8)	(2,56)	358.137,5
Pasivo					
B. de España y entidades de crédito	50.211,0	50.991,7	(780,7)	(1,53)	53.929,8
Débitos a clientes	171.299,5	172.063,2	(763,7)	(0,44)	181.527,3
Depósitos	132.789,6	139.733,8	(6.944,2)	(4,97)	142.935,8
Cesión temporal de activos	38.509,9	32.329,4	6.180,5	19,12	38.591,5
Valores negociables	33.325,3	42.375,6	(9.050,3)	(21,36)	41.609,1
Pasivos subordinados	13.105,1	12.696,4	408,7	3,22	12.996,0
Provisiones para riesgos y cargas	13.510,0	15.374,0	(1.864,0)	(12,12)	17.049,5
Intereses minoritarios	6.379,9	7.897,6	(1.517,7)	(19,22)	7.433,3
Beneficio consolidado neto	2.131,8	2.657,3	(525,6)	(19,78)	3.326,9
Capital	2.384,2	2.280,8	103,4	4,53	2.329,7
Reservas	19.691,1	15.999,4	3.691,7	23,07	17.190,4
Otras cuentas de pasivo	23.436,7	21.947,2	1.489,4	6,79	20.745,5
Total pasivo	335.474,5	344.283,3	(8.808,8)	(2,56)	358.137,5
Recursos gestionados fuera de balance	91.005,4	90.583,5	421,9	0,47	95.246,5
Total fondos gestionados	426.479,9	434.866,9	(8.386,9)	(1,93)	453.384,0
Riesgos de firma	26.792,2	29.841,7	(3.049,5)	(10,22)	30.282,9
Avales	23.181,8	24.561,4	(1.379,6)	(5,62)	26.101,3
Créditos documentarios	3.610,4	5.280,3	(1.670,0)	(31,63)	4.181,7
Datos sin Argentina					
Créditos sobre clientes (neto)	162.210,9	160.422,2	1.788,7	1,12	169.702,4
Débitos a clientes	169.975,7	165.522,5	4.453,2	2,69	177.281,9
Recursos gestionados fuera de balance	88.605,3	83.782,3	4.823,0	5,76	91.716,2
Fondos gestionados de clientes	304.110,7	303.085,9	1.024,8	0,34	322.370,0

Balance consolidado del Grupo Santander Central Hispano

Los fondos totales gestionados por el Grupo se sitúan en 426.480 millones de euros, con un descenso del 1,9% sobre septiembre de 2001. Para interpretar correctamente su evolución deben tenerse en cuenta dos efectos con impacto negativo: de un lado Argentina y de otro la depreciación de las principales monedas iberoamericanas y del dólar respecto del euro, con el cual ha alcanzado prácticamente la paridad de cambio. En conjunto, la incidencia de estos efectos en las variaciones de los saldos del total del Grupo es de 9,3 puntos porcentuales.

La **inversión crediticia** del Grupo se sitúa en 169.703 millones de euros. Dicha cifra representa una disminución del 1,9% sobre septiembre del pasado año (+6,5% excluyendo el efecto de Argentina y del tipo de cambio).

El avance del crédito en España ha sido de 5.860 millones de euros (+6,5%), con incrementos del 15,9% en el crédito a las Administraciones Públicas y del 5,3% en otros sectores residentes. En estos últimos con buena evolución de los créditos con garantía real, que aumentan el 16,2%. Deduciendo el efecto de las titulizaciones, el total de garantía real aumenta el 16,5% y el total con otros sectores residentes el 6,1%.

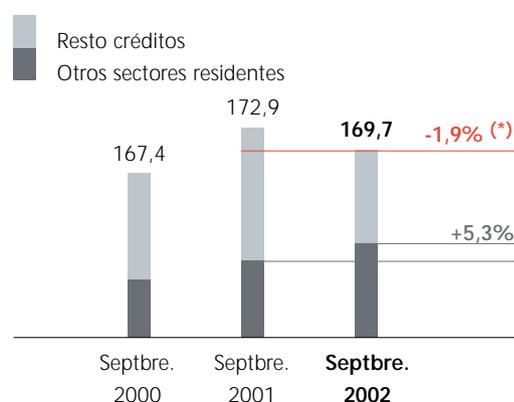
El resto de Europa aumenta el 20,0%, por los incrementos de los saldos en Alemania (consolidación de AKB), Portugal e Italia. Por el contrario, Iberoamérica (y aun excluyendo Argentina) ofrece una reducción del 20,0%, por el negativo impacto que han tenido los tipos de cambio en casi todos los países de la región. Sin ellos, la variación interanual se situaría en -0,6%.

Estos movimientos se han reflejado en un cambio en la exposición crediticia por áreas geográficas, aumentando el peso del riesgo de crédito en Europa sobre el total del Grupo del 70% en septiembre de 2001 al 77% en igual fecha del presente ejercicio.

En los nueve primeros meses de 2002 el Grupo ha reducido sus **activos adjudicados** netos por valor de 112,2 millones de euros. Con ello, su saldo ha disminuido en los últimos doce meses en un 23,0%, quedando en 323,2 millones de euros. La cobertura se sitúa en el 57,5%. La incidencia de Argentina es mínima en este capítulo.

Créditos sobre clientes (brutos)

Miles de millones de euros



(*)- Sin Argentina: +1,0%

Créditos sobre clientes

Millones de euros

	30.09.2002	30.09.2001	Variación 2002/2001		31.12.2001
			Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	4.337,2	3.742,3	595,0	15,90	4.249,7
Crédito a otros sectores residentes	87.010,5	82.672,1	4.338,4	5,25	84.721,7
Crédito con garantía real	36.291,4	31.225,5	5.065,9	16,22	33.028,3
Otros créditos	50.719,1	51.446,6	(727,5)	(1,41)	51.693,4
Crédito al sector no residente	75.965,8	79.316,5	(3.350,6)	(4,22)	85.799,7
Crédito con garantía real	21.463,6	22.214,9	(751,4)	(3,38)	23.308,7
Otros créditos	54.502,3	57.101,5	(2.599,2)	(4,55)	62.491,0
Créditos sobre clientes (bruto) - Sin Argentina	167.313,6	165.730,9	1.582,7	0,95	174.771,1
Fondo de provisión para insolvencias - Sin Argentina	5.102,6	5.308,7	(206,0)	(3,88)	5.068,7
Créditos sobre clientes (neto) - Sin Argentina	162.210,9	160.422,2	1.788,7	1,12	169.702,4
Créditos sobre clientes (neto) - Argentina	2.131,9	6.914,4	(4.782,6)	(69,17)	4.119,7
Créditos sobre clientes (neto)	164.342,8	167.336,6	(2.993,8)	(1,79)	173.822,0
Promemoria: Activos dudosos	4.152,4	4.219,4	(67,0)	(1,59)	3.894,5
Administraciones Públicas	3,5	5,6	(2,0)	(36,84)	4,5
Otros sectores residentes	1.055,8	828,8	227,0	27,39	931,0
No residentes	3.093,1	3.385,1	(292,0)	(8,63)	2.959,0

Los **recursos de clientes gestionados** ascienden a 308.735 millones de euros, lo que representa un aumento del 6,9% sobre septiembre del pasado año, si excluimos Argentina y eliminamos el efecto tipo de cambio (-2,8%, incluyéndolos).

Los recursos de clientes en balance (sin Argentina y sin efecto tipo de cambio) aumentan el 5,1%. Dentro de los depósitos destaca el fuerte incremento de los saldos de las Administraciones Públicas (+27,6%), por las cesiones temporales de activos. En otros sectores residentes (+9,3%) el crecimiento de las cuentas transaccionales ha sido del 6,2%, mientras que los saldos a plazo apenas varían, por los eurodepósitos. Sin embargo, en el presente ejercicio los saldos a plazo ofrecen un incremento de 2.640 millones de euros y un 13,8%, básicamente por el Depósito Supersatisfacción y el Depósito Super Rendimiento, lo que ha supuesto una mejora de cuota tanto de los depósitos a plazo como del conjunto de los depósitos en relación a la banca.

Propiedades transitorias

Millones de euros	Ene-Sep 2002	Ene-Sep 2001
Saldo al inicio del ejercicio sin Argentina	988,1	1.116,2
Adjudicaciones	148,2	243,9
Ventas (valor en libros)	(213,3)	(295,5)
Otros movimientos	(166,3)	(70,7)
Saldo al cierre del trimestre sin Argentina (bruto)	756,7	993,9
Argentina	3,0	13,9
Saldo al cierre del trimestre (bruto)	759,7	1.007,8
Provisión constituida	436,5	587,8
Cobertura (%) *	57,45	58,33
Saldo al cierre del trimestre (neto)	323,2	420,0

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

Recursos de clientes gestionados

Millones de euros	30.09.2002	30.09.2001	Variación 2002/2001		31.12.2001
			Absoluta	(%)	
Acreeedores Administraciones Públicas	14.476,6	11.343,3	3.133,3	27,62	14.466,9
Acreeedores otros sectores residentes	76.224,8	69.743,6	6.481,2	9,29	71.891,3
Corrientes	20.794,6	19.608,7	1.186,0	6,05	21.252,2
Ahorro	15.941,4	14.975,6	965,8	6,45	15.472,4
Plazo	21.795,6	21.668,1	127,5	0,59	19.155,9
Cesión temporal de activos	17.666,3	13.351,1	4.315,2	32,32	15.928,3
Otras cuentas	26,9	140,2	(113,3)	(80,83)	82,6
Acreeedores sector no residente	79.274,3	84.435,6	(5.161,2)	(6,11)	90.923,7
Depósitos	70.806,4	74.797,3	(3.991,0)	(5,34)	80.656,0
Cesión temporal de activos	8.468,0	9.638,2	(1.170,2)	(12,14)	10.267,7
Total débitos a clientes	169.975,7	165.522,5	4.453,2	2,69	177.281,9
Valores negociables	32.424,6	41.084,6	(8.660,0)	(21,08)	40.376,0
Pasivos subordinados	13.105,1	12.696,4	408,7	3,22	12.996,0
Total recursos de clientes en balance	215.505,4	219.303,5	(3.798,1)	(1,73)	230.653,8
Recursos gestionados fuera de balance	88.605,3	83.782,3	4.823,0	5,76	91.716,2
Fondos de inversión	66.424,1	63.227,4	3.196,6	5,06	68.227,0
España	50.876,2	47.345,3	3.530,9	7,46	49.487,6
Resto países	15.547,8	15.882,1	(334,3)	(2,10)	18.739,5
Fondos de pensiones	14.386,0	13.423,0	963,1	7,17	15.619,6
España	5.228,6	4.798,1	430,5	8,97	5.443,8
<i>De ellos, individuales</i>	<i>4.547,9</i>	<i>4.110,5</i>	<i>437,3</i>	<i>10,64</i>	<i>4.698,0</i>
Resto países	9.157,4	8.624,9	532,6	6,17	10.175,8
Patrimonios administrados	7.795,2	7.131,9	663,3	9,30	7.869,6
España	2.356,3	2.013,9	342,4	17,00	2.432,0
Resto países	5.438,9	5.118,0	320,8	6,27	5.437,6
Total recursos de clientes gestionados - Sin Argentina	304.110,7	303.085,9	1.024,8	0,34	322.370,0
Total recursos de clientes gestionados - Argentina	4.624,6	14.633,0	(10.008,3)	(68,40)	9.008,9
Total recursos de clientes gestionados	308.735,3	317.718,8	(8.983,5)	(2,83)	331.378,9

Por áreas geográficas el incremento se produce en Europa ya que Iberoamérica se ha visto afectada, al igual que en créditos, por Argentina y por los tipos de cambio. Eliminando el efecto tipo de cambio los depósitos (sin cesiones temporales) se incrementan de manera notable en México (+22,9%) y Chile (+8,5%), y en menor medida en Brasil.

En el año, el Grupo ha realizado emisiones de cédulas hipotecarias por importe de 4.000 millones de euros. En el tercer trimestre, Banco Santander Central Hispano ha lanzado su primera emisión de cédulas hipotecarias por un importe de 3.000 millones y un plazo de cinco años. Con ello se avanza en la diversificación de la base de inversores internacionales del Grupo a la vez que se sitúa como referencia en el mercado europeo de ese tipo de activos apoyado en el volumen y liquidez de la emisión. Esta emisión se une a la realizada por Banesto en el primer trimestre por importe de 1.000 millones y un plazo de quince años.

En fondos de inversión destaca la favorable evolución comparada tanto doméstica como en el exterior. En España las variaciones se han visto muy limitadas por el comportamiento del mercado, afectado por la fuerte caída en los valores liquidativos de algunos tipos de fondos y los reembolsos llevados a cabo por los partícipes. En cualquier caso, la evolución de Santander Central Hispano ha sido mejor que la del sector, al aumentar su saldo en un 7,5% en los últimos doce meses (-1,4% sin incluir la inversión institucional relacionada con los depósitos Supersatisfacción y Super Rendimiento). Nuestro Grupo consolida su posición de liderazgo, con una cuota superior al 27%. En el resto del Grupo destacan los incrementos de Portugal (+46,3%), México (+14,9%), Chile (+19,9%) y Puerto Rico.

El ahorro captado en fondos de pensiones (excluida Argentina) alcanza los 14.386 millones de euros, con un crecimiento interanual del 7,2%. Las dos terceras partes del saldo total corresponde a gestoras en Iberoamérica, con fuertes incrementos interanuales sin efecto tipo de cambio en México (+28,6%), Colombia (+21,6%), Perú (+18,8%), Chile (+11,5%) y Uruguay.

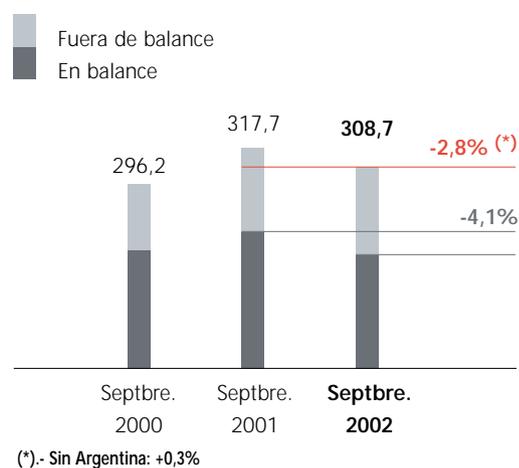
También en España la evolución ha sido favorable, con un aumento del 9,0%. La actividad de nuestro Grupo en España continúa centrándose fundamentalmente en los fondos de pensiones individuales, que aumentan el 10,6%, y donde se mantiene la primera posición del ranking con una cuota de mercado superior al 19%. Por último, Portugal, y al igual que en el resto de los saldos con clientes, refleja una elevada actividad comercial, plasmada en un incremento de sus planes de pensiones del 32,6%.

Los **fondos de comercio** pendientes de amortizar a septiembre se sitúan en 10.679 millones de euros, con aumento neto de 127 millones en términos interanuales, por diferencia entre la contabilización en el presente ejercicio del fondo generado en las adquisiciones del 35,45% del capital de Banco Santiago y de la financiera alemana AKB y, por otro, de la disminución por la menor participación en Société Générale y la eliminación de los fondos de comercio de las últimas enajenaciones.

Los importes de estos fondos se establecieron tras realizar los procesos de comprobación de la calidad de los activos de las entidades adquiridas, aplicando los estrictos criterios del Grupo. Adicionalmente, una parte de este incremento se ha debido a la aplicación del criterio contenido en comunicación del Banco de España, por el cual las acciones recibidas en las operaciones de Portugal, Royal Bank of Scotland y compra a accionistas minoritarios de Banco Río de la Plata se registraron por su valor de mercado, abonando la diferencia entre dicho valor y el tipo de emisión de las acciones de Santander Central Hispano en una cuenta de pasivo, que forma parte de los recursos propios, denominada «reservas voluntarias anticipadas», por un importe de 3.738 millones de euros, que tras las amortizaciones de fondo de comercio realizadas se sitúa en 3.285 millones de euros.

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros



Fondo de comercio de consolidación

Millones de euros

	30.09.2002	30.09.2001	Variación	31.12.2001
Banesto	459,9	472,1	(12,1)	461,1
Participaciones industriales	423,7	350,2	73,5	338,7
Bancos en Europa	3.218,9	2.779,7	439,2	2.433,3
Iberoamérica	6.483,3	6.357,6	125,7	5.947,2
Otros	93,2	592,9	(499,7)	688,4
Total	10.679,1	10.552,5	126,6	9.868,7

Recursos propios y ratios de solvencia*

Millones de euros

	30.09.2002	30.09.2001	Variación 2002/2001		31.12.2001
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	2.384,2	2.280,8	103,4	4,53	2.329,7
Primas de emisión	9.685,6	8.080,4	1.605,1	19,86	8.651,0
Reservas	5.461,2	5.444,6	16,6	0,31	5.466,4
Reservas en sociedades consolidadas (neto)	(312,2)	1.528,5	(1.840,7)	—	1.545,9
Recursos propios en balance	17.218,8	17.334,3	(115,5)	(0,67)	17.993,0
Beneficio atribuido	1.721,9	1.992,8	(270,9)	(13,59)	2.486,3
Acciones propias en cartera	(16,9)	(51,6)	34,6	(67,15)	(21,4)
Dividendo a cuenta distribuido	(369,6)	(342,7)	(26,9)	7,84	(685,4)
Patrimonio neto al final del periodo	18.554,2	18.932,8	(378,6)	(2,00)	19.772,5
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	(350,0)
Dividendo complementario	—	—	—	—	(294,0)
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	18.554,2	18.932,8	(378,6)	(2,00)	19.128,4
Acciones preferentes	5.933,4	7.101,7	(1.168,3)	(16,45)	5.979,0
Intereses de minoritarios	856,4	1.460,4	(604,0)	(41,36)	1.394,9
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	25.344,0	27.494,9	(2.151,0)	(7,82)	26.502,4
Recursos propios básicos	14.319,8	15.755,3	(1.435,4)	(9,11)	16.357,9
Recursos propios complementarios	6.922,8	6.788,4	134,4	1,98	8.239,1
Recursos propios computables ratio BIS	21.242,7	22.543,7	(1.301,0)	(5,77)	24.597,0
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	196.556,7	198.037,4	(1.480,7)	(0,75)	204.310,5
Ratio BIS total (1)	10,81	11,38	(0,58)		12,04
Tier I (1)	7,29	7,96	(0,67)		8,01
Excedente de fondos sobre ratio BIS	5.518,1	6.700,7	(1.182,6)	(17,65)	8.252,2

(*).- Al cierre del año 2001 se ha descontado el efecto de la amortización de acciones preferentes materializada en 2002.

(1).- Ratio BIS actual estimado del 11,6% (Tier I: 7,7%), incorporando operaciones Banesto, Bital y conversión de acciones preferentes en ordinarias, no realizadas a 30.09.02.

En relación a los **recursos propios** el Grupo ha realizado una única operación de capital en el presente ejercicio, al emitir 109.040.444 nuevas acciones ordinarias (2,3% del capital del Banco) de 0,5 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 9,588 euros cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente mediante aportación de acciones representativas de la totalidad del capital social de AKB. Adicionalmente, en el primer trimestre se procedió a la amortización de las cinco emisiones de acciones preferentes (por importe nominal de 769 millones de dólares) para la que se había efectuado la ampliación de capital de finales del pasado año, operación que mejora la estructura del Tier I.

Al cierre del trimestre, los recursos propios computables aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 21.243 millones de euros. El ratio BIS se sitúa en el 10,81%, 1,2 puntos inferior al de diciembre de 2001 (ya ajustado de las acciones preferentes). Esta reducción se ha debido fundamentalmente al efecto de los tipos de cambio en las reservas del Grupo, que ha tenido un impacto negativo sobre el ratio BIS de 1,7 puntos porcentuales. El excedente sobre los recursos propios mínimos requeridos se mantiene en el entorno de los 5.500 millones de euros.

Con posterioridad al cierre de septiembre, Santander Central Hispano ha anunciado distintas medidas detalladas en el capítulo 1 de este Informe, que tendrán un impacto estimado positivo de 60 p.b. en *core capital* y de 80 p.b. en ratio BIS.

Ratings al 30 de septiembre de 2002

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

(*).- Con posterioridad al 30 de septiembre revisadas calificaciones a largo plazo (a A+) y a corto (a F1).

Gestión del riesgo



Riesgo de crédito

La tasa de morosidad del Grupo consolidado se ha situado en septiembre de 2002 en el 2,09%, porcentaje superior al 1,85% registrado al cierre del trimestre anterior, pero que se mantiene en línea con el registrado en septiembre de 2001, a pesar de una situación económica global que ha empeorado a lo largo de los últimos doce meses. La tasa de cobertura, pese a haberse reducido durante los últimos 12 meses en 6 puntos hasta el 132,9%, continúa siendo confortable. Excluyendo Argentina, la cobertura es del 142%, al mismo nivel que en septiembre de 2001.

Gestión del riesgo crediticio*

Millones de euros

	30.09.2002	30.09.2001	Variación 2002/2001		31.12.2001
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	4.105,1	4.215,5	(110,4)	(2,62)	3.895,5
Índice de morosidad (%)	2,09	2,08	0,01		1,86
Fondos constituidos	5.456,3	5.859,6	(403,3)	(6,88)	5.583,0
Cobertura (%)	132,92	139,00	(6,08)		143,32
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	3.712,2	3.845,3	(133,2)	(3,46)	3.489,8
Índice de morosidad (%) **	1,89	1,90	(0,01)		1,67
Cobertura (%) **	146,98	152,38	(5,40)		159,98

(*) No incluye riesgo - país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

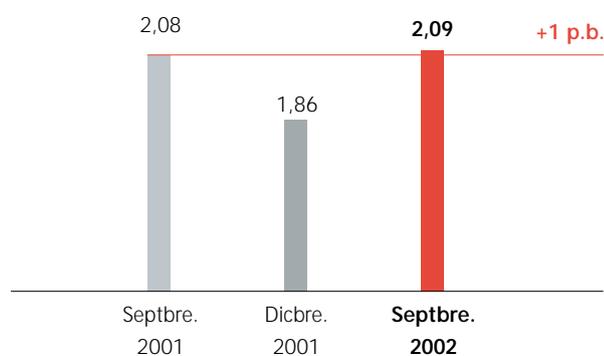
Nota.- Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

El ratio de morosidad del Grupo en España se situó en el 0,98%, sin variación en el último trimestre y de 16 puntos básicos por encima de septiembre de 2001. Dicho incremento está en buena parte influido por la contención en el crecimiento de la cartera de créditos durante este ejercicio y por el incremento, siguiendo criterios de máxima prudencia, de la clasificación de los asuntos dudosos no morosos, manteniéndose la morosidad en línea con el presupuesto elaborado para 2002. La cobertura con provisiones de los saldos dudosos alcanzó para el conjunto del Grupo en España un 192,2%.

En Iberoamérica el ratio de morosidad se situó en el 4,05%, creciendo frente al 3,01% del trimestre anterior por el aumento de la morosidad en Argentina, situándose en niveles similares a los de septiembre de 2001. Excluyendo Argentina (que se consolida con criterio local, no homogéneo por tanto con el ratio del Grupo, y sobre datos provisionales), la morosidad se sitúa en el 3,14% frente al 2,83% del trimestre anterior y por debajo del 3,89% de septiembre de 2001. La cobertura de los saldos morosos en Iberoamérica se situó en septiembre en un 116,6% que, aunque disminuye respecto al 143,3% registrado en junio, está en niveles más próximos a los de hace 12 meses. Excluyendo Argentina, la cobertura de la morosidad en la región es de un 138,8%, creciendo en 6,2 puntos respecto a diciembre y en 6,7 puntos respecto a septiembre 2001.

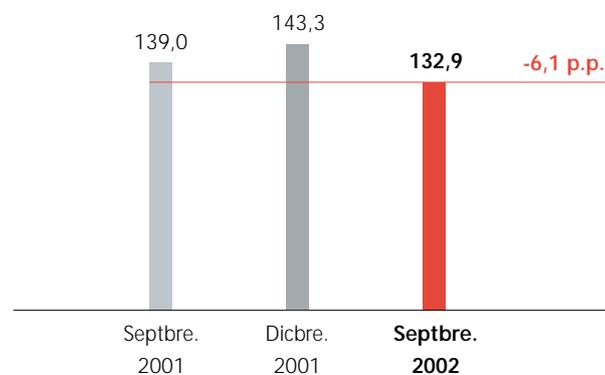
Índice de morosidad

%



Cobertura de morosidad

%



Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros

	2001		2002		3 ^{er} trimestre
	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	
Saldo al inicio del periodo	4.473,9	4.215,5	3.895,5	4.001,0	3.728,9
+ Entradas netas	12,7	442,3	509,4	214,2	584,4
- Fallidos	(271,1)	(762,3)	(404,0)	(486,3)	(208,1)
Saldo al final del periodo	4.215,5	3.895,5	4.001,0	3.728,9	4.105,1

La posición en Argentina continúa afectada por la difícil situación económica del país. En este contexto, se han reforzado las políticas de seguimiento y recuperación, dirigidas al afianzamiento de los riesgos, renegociación de vencimientos o pase a situación de dudosos junto con la dotación de las provisiones necesarias.

En Brasil las incertidumbres originadas por el proceso electoral han provocado una alta volatilidad de los mercados financieros. Esta situación no debe ocultar el hecho de que la economía brasileña ha acometido en los últimos años amplias reformas estructurales que han fortalecido su posición fiscal y de balanza de pagos, disminuyendo su vulnerabilidad, en un contexto de apoyo y colaboración de las instituciones monetarias internacionales.

El Grupo continúa los trabajos encaminados al fortalecimiento de sus modelos internos de gestión del riesgo, tanto en España como en sus filiales en el exterior. En el ámbito de los cambios en curso de la normativa de capital de Basilea (BIS II), el Grupo ha elaborado y aprobado un Plan Director con el fin de preparar a sus distintas entidades para que estén en plena disposición de aplicar modelos internos para la determinación del capital regulatorio. La nueva normativa entrará en vigor previsiblemente en el año 2006, y nuestro Grupo aspira a contarse entre las entidades que utilicen desde el inicio modelos internos.

Durante el tercer trimestre de 2002 ha continuado el desarrollo de los trabajos para la revisión, por los supervisores, del modelo interno de gestión de riesgos del banco matriz en España. Una vez validado satisfactoriamente en el último trimestre de 2001 el modelo para riesgos con personas físicas, el Banco de España ha continuado la revisión de los modelos de rating y análisis empleados en los segmentos de empresas. La aprobación final de los modelos internos de gestión de riesgo permitirá al Grupo calcular, según sus propios parámetros de pérdida esperada, las dotaciones necesarias al fondo de cobertura estadística de acuerdo con la Circular 9/99.

En el ámbito de riesgo operativo (con independencia del resultado de las discusiones en curso en el contexto de BIS II), el Grupo sigue poniendo especial énfasis en la identificación y mitigación de las fuentes de esta clase de riesgo. Finalizadas las pruebas que se realizaron el pasado ejercicio, desde primeros de año se dispone ya en España de una Base de Datos de Quebrantos e Incidencias donde se registran, de acuerdo con criterios BIS II, estos eventos, incluidos los casos más frecuentes y de menor impacto procedentes de banca comercial.

Riesgo-país

El riesgo-país provisionable, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se sitúa en sólo 101,8 millones de dólares, tras haberse reducido en el 89,2% ó 843,5 millones de dólares en los últimos doce meses. Esta fuerte disminución viene explicada por la reclasificación en abril al grupo 2 (no provisionable) del riesgo con México. El Grupo sigue gestionando el riesgo-país de forma muy selectiva, estrechando la vigilancia y seguimiento de aquellos países que han mostrado una problemática especial y adecuando continuamente los límites a sus circunstancias particulares.

Gestión del riesgo-país

	30.09.2002		30.09.2001	Variación 2002/2001		31.12.2001
	Mill. euro	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$
Riesgo bruto	503,9	496,8	1.341,9	(845,1)	(62,98)	1.071,9
Saneamientos	400,6	395,0	396,6	(1,6)	(0,40)	284,8
Riesgo neto	103,2	101,8	945,3	(843,5)	(89,23)	787,1

Grupo Santander Central Hispano. Productos derivados a septiembre 2002

Millones de US\$

	Nominal	Valor Neto Reposición	Riesgo equivalente	Cobertura (%)	Vida media (meses)
IRS	413.386,2	3.530,8	9.211,5	4,31	21,86
FRAs	253.774,0	170,3	218,7	0,09	8,74
Opciones Tipo Interés	14.505,7	118,2	579,2	3,99	39,51
Subtotal Derivados de Interés OTC	681.665,9	3.819,3	10.009,4	1,47	8,36
Cambios a Plazo	57.133,8	380,5	4.642,3	8,13	1,51
Swaps Tipo Cambio	8.223,8	40,9	3.403,8	41,39	26,70
Opciones Tipo Cambio	837,7	13,6	127,3	15,19	5,65
Subtotal Derivados de Cambio OTC	66.195,3	435,0	8.173,4	12,35	4,69
Subtotal Derivados de Deuda OTC	403,2	13,4	628,2	155,81	1,95
Subtotal Derivados Renta Variable OTC	7.386,3	72,7	3.729,6	50,49	13,82
Total Derivados	755.650,7	4.340,4	22.540,6	2,98	7,80

Riesgo de Contrapartida

El Valor Neto de Reposición (VNR) de la cartera de productos derivados OTC que el Grupo mantenía con sus contrapartidas al 30 de septiembre de 2002 alcanzaba 4.340,4 millones de dólares, cifra que representaba un 0,6% del valor nominal de dichos contratos, ligeramente superior al trimestre anterior (0,4% en junio pasado). El aumento del VNR está motivado por las bajadas de tipos y el consecuente desplazamiento paralelo de la curva Euro en el último trimestre, que ha repercutido en un crecimiento del VNR de los IRS y FRAs.

El Riesgo Equivalente de Crédito, esto es, la suma del Valor Neto de Reposición más el Máximo Valor Potencial de estos contratos en el futuro, aumentó hasta 22.540,6 millones de dólares, lo que representa un crecimiento del 4,2% respecto al trimestre anterior. La operativa de derivados se concentra en contrapartidas de excelente calidad crediticia, de tal forma que el 95,5% de las transacciones han sido contratadas con entidades con un rating igual o superior a A-. El 4,5% restante corresponde fundamentalmente a la operativa de derivados con clientes corporativos.

Riesgo de Mercado

En el tercer trimestre del año 2002 se ha vivido un deterioro de la confianza y de las bolsas, cuyos principales índices acumulan caídas de entre un 20% y un 37% en lo que va de año. El pesimismo en los mercados bursátiles ha intensificado el efecto refugio en la deuda estadounidense y europea, provocando bajadas de los tipos de interés en toda la curva. El euro se aprovechó de las dudas de la recuperación americana, llegando a la paridad a mediados de julio.

Observando el gráfico de evolución del VaR, destaca el máximo del trimestre alcanzado el 1 de julio, con 36 millones de dólares, debido a los incrementos de volatilidad de los mercados y de las posiciones en México. El mínimo se sitúa el 16 de septiembre, con

VaR por región. tercer trimestre 2002

Millones US\$

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total	19,5	26,6	36,0	22,6
Europa	3,0	4,6	8,1	5,6
Asia	0,2	0,2	0,3	0,3
EEUU	2,9	11,9	19,5	4,0
América	13,7	17,2	21,0	18,8

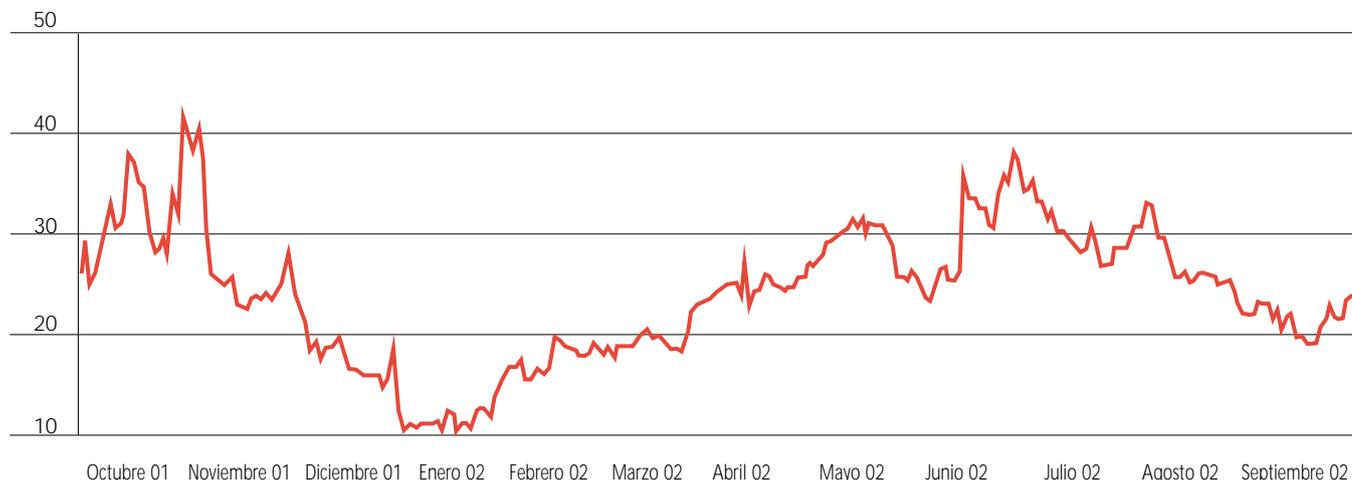
VaR por producto. tercer trimestre 2002

Millones US\$

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación	19,5	26,6	36,0	22,6
VaR Total	19,5	26,6	36,0	22,6
<i>Efecto diversificación</i>	<i>(6,8)</i>	<i>(14,1)</i>	<i>(24,5)</i>	<i>(10,7)</i>
VaR Renta Fija	12,1	22,8	33,9	17,0
VaR Renta Variable	2,3	3,8	5,3	2,9
VaR Tipo de Cambio	11,9	14,1	21,3	13,3

Evolución del VaR

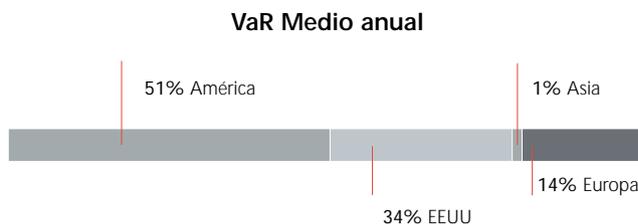
Millones US\$



19,5 millones de dólares, al final de una tendencia de disminución de riesgo, principalmente por reducción y cierre de posiciones. La actividad de derivados estructurados mantiene un nivel muy bajo de riesgo, lo que supone en términos de VaR medio 1,8 millones de dólares.

Con respecto a la distribución geográfica, el VaR medio anual que generan las actividades de Negociación del Grupo sigue concentrado en Iberoamérica, aunque respecto al segundo trimestre ha disminuido en un 9%. Se puede observar que si bien la contribución de Europa en términos de VaR medio anual es sólo de un 14%, apenas dos puntos porcentuales superior en relación al trimestre anterior, su contribución al total de los resultados acumulados anuales alcanza el 40% de los mismos. Esta diferencia es debida a la importante franquicia de clientes que tenemos en España, que permite mantener bajos perfiles de riesgo y obtener elevados ingresos por intermediación, ventas y *market making*.

Distribución geográfica de la cartera de negociación



Gestión de Balance Iberoamérica

El riesgo de interés en la actividad de gestión de balance en Iberoamérica, medido a través de sensibilidad a 100 p.b. del valor patrimonial y sensibilidad a 100 p.b. del margen financiero a un año, se movió dentro de una estrecha banda, reduciendo exposición, principalmente en Brasil. Al cierre de septiembre el consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 p.b. del valor patrimonial sobre los recursos propios, es de un 2%; mientras que el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 p.b. de este sobre el margen presupuestado, es mínimo, no llegando al 0,5%. Este perfil de riesgo corresponde a una reducción de un 33% en el año, principalmente por la disminución de riesgo estructural en Brasil.

La estricta política de gestión y control de liquidez llevada a cabo durante la primera mitad del año se mantiene, dado que la gestión adecuada de la liquidez es punto clave en la protección de la robustez de la institución.

Informe por áreas de negocio



La información de partida corresponde tanto a los datos contables de las unidades jurídicas que se integran en cada área como a la disponible de los sistemas de información de gestión. En todos los casos, los estados financieros están adaptados a la normativa española recogiendo, por tanto, los ajustes de homogeneización y/o de consolidación aplicables.

Los criterios para la asignación de capital se han modificado en este ejercicio con el objeto de hacer comparables los retornos entre los diferentes negocios. Así, se ha dotado a todos ellos de un capital equivalente al mínimo regulatorio necesario por activos de riesgo, con dos excepciones: Banca Corporativa y Banca Comercial América donde la experiencia histórica disponible ha demostrado que el riesgo económico presenta desviaciones positivas en el primero y negativas en el segundo, que aconsejan ponderar a la baja (en un 50%) el capital asignado en Banca Corporativa y al alza (en un 50%) en Iberoamérica. Los costes institucionales del Grupo, recogidos tradicionalmente en el Centro Corporativo, se han distribuido entre todos los negocios operativos. El resto de costes imputados por servicios de apoyo y control se ha seguido distribuyendo con los criterios habituales.

Las cifras de 2001 se han ajustado aplicando los mismos criterios. La definición y contenido de las áreas de negocio es la siguiente:

- **Banca Comercial Europa:** Contiene las actividades bancarias desarrolladas por las diferentes redes y unidades comerciales especializadas en Europa, fundamentalmente con clientes particulares, pequeñas y medianas empresas e instituciones públicas y privadas bancarias. Se desglosa en cinco unidades: Banca Comercial Santander Central Hispano, Banesto, Portugal, Financiación al Consumo y Banca on-line.
- **Banesto (datos incluidos en Banca Comercial Europa):** Comprende los estados financieros del Grupo consolidado Banesto.
- **Banca Comercial América:** Recoge las actividades de Banca universal que el Grupo desarrolla a través de sus bancos filiales y subsidiarias financieras en Iberoamérica. En consecuencia, no se incluyen, salvo por los acuerdos de reparto que existan, las correspondientes a banca de inversión ni a gestión de activos canalizados a través de unidades de negocio especializadas. De acuerdo con los principios ya señalados, todos los requerimientos aplicables por normativa española están incorporados a cada país, exceptuando la amortización del fondo de comercio que se sigue considerando un coste ajeno a la gestión del negocio y los saneamientos por riesgo-país.
- **Gestión de Activos y Banca Privada:** Incluye, por la parte de gestión de activos, los fondos de inversión y pensiones y el negocio de bancaseguros. Por la parte de banca privada, la realizada con clientes a través de unidades especializadas en España y en el extranjero. En ambos casos, se han mantenido los acuerdos de reparto existentes con las redes del Grupo en todo el mundo como remuneración a la distribución y atención a sus clientes.
- **Banca Mayorista Global:** Se recogen las actividades de Banca Corporativa de Santander Central Hispano en España y en Europa, las tesorerías de Madrid y Nueva York, así como los negocios de banca de inversión en todo el mundo.
- **Centro Corporativo:** Incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones industriales y financieras (de carácter estratégico o temporal), la gestión financiera de la posición estructural de cambio, la cartera Alco y la gestión de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones. Como Holding del Grupo maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios, en base a los criterios ya señalados. Como saneamientos incorpora la amortización de fondos de comercio y riesgo-país. Como se ha señalado, no recoge gastos de los servicios centrales del Grupo.

También se incluyen, siempre de forma temporal, los negocios en proceso de liquidación o cierre para no distorsionar el resto de los negocios. Excepcionalmente, el lanzamiento de algún negocio de carácter estratégico podría recogerse en este apartado.

Además de estas áreas, se mantiene el criterio de seguir presentando los resultados totales de Portugal y América a través de una visión horizontal de los negocios, incluyendo Banca Comercial, Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global.

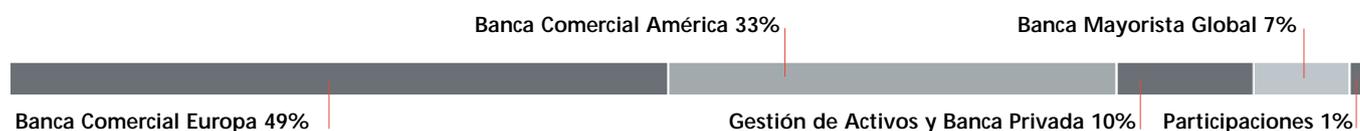
Datos por áreas de negocio

Millones de euros

	Margen de explotación			Beneficio neto atribuido			Eficiencia (%)	
	Ene-Sep	Var. 2002/2001		Ene-Sep	Var. 2002/2001		Enero-Septbre.	
	2002	Absoluta	(%)	2002	Absoluta	(%)	2002	2001
Banca Comercial Europa	2.142,5	355,9	19,92	1.243,1	201,8	19,38	49,76	53,76
Santander Central Hispano	1.059,0	108,3	11,39	622,0	78,6	14,47	49,88	52,99
Banesto	468,5	43,8	10,31	336,2	9,9	3,02	50,54	52,89
Portugal	277,9	11,5	4,32	145,4	16,9	13,15	49,26	51,81
Financiación Consumo Europa	330,4	167,6	102,93	148,5	75,9	104,53	43,31	51,96
Banca on-line	6,7	24,8	—	(8,9)	20,5	69,70	85,95	120,39
Banca Comercial América	1.722,1	(500,9)	(22,53)	855,5	(173,5)	(16,86)	53,28	54,05
Gestión de Activos y Banca Privada	389,4	(13,4)	(3,32)	256,2	(12,5)	(4,64)	39,97	43,56
Banca Mayorista Global	330,1	(112,4)	(25,41)	179,9	(106,3)	(37,14)	45,87	41,36
Centro Corporativo	(182,6)	205,8	52,99	(812,8)	(180,4)	(28,53)	—	—
Total	4.401,6	(64,9)	(1,45)	1.721,9	(270,9)	(13,59)	51,19	54,08

	ROE (%)		Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	30.09.02	30.09.01	30.09.02	30.09.01	30.09.02	30.09.01
Banca Comercial Europa	20,31	18,24	1,49	1,45	152,56	148,19
Santander Central Hispano	22,73	20,37	1,19	0,97	151,22	162,66
Banesto	18,39	19,68	0,80	0,85	276,12	237,89
Portugal	16,07	14,56	2,59	2,94	101,84	111,44
Financiación Consumo Europa	24,77	15,95	2,45	2,94	153,65	120,78
Banca on-line	—	—	3,91	2,53	87,58	124,90
Banca Comercial América	22,54	25,97	4,07	3,99	116,54	126,68
Gestión de Activos y Banca Privada	69,16	71,43	0,25	0,08	—	—
Banca Mayorista Global	12,44	18,30	1,91	1,00	133,81	189,84
Total	12,52	14,77	2,09	2,08	132,92	139,00

	Número de oficinas		Número de empleados	
	30.09.02	30.09.01	30.09.02	30.09.01
Banca Comercial Europa	5.024	5.853	44.376	48.362
Santander Central Hispano	2.518	3.170	21.860	25.645
Banesto	1.666	1.858	10.494	11.129
Portugal	653	642	7.416	8.023
Financiación Consumo Europa	185	181	3.959	2.868
Banca on-line	2	2	647	697
Banca Comercial América	4.147	4.282	55.048	60.412
Gestión de Activos y Banca Privada	215	245	6.400	7.363
Banca Mayorista Global	38	44	2.574	2.839
Centro Corporativo	—	—	115	411
Total	9.424	10.424	108.513	119.387

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio*

(*) No incluye Centro Corporativo, excepto participaciones (excluidas plusvalías).

Banca Comercial Europa

Resultados. Enero - Septiembre

Millones de euros

	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación	3.356,6	3.133,8	222,8	7,11
Comisiones netas	1.474,2	1.350,4	123,7	9,16
Margen básico	4.830,8	4.484,2	346,5	7,73
Resultados por operaciones financieras	79,1	75,9	3,2	4,26
Margen ordinario	4.909,9	4.560,1	349,8	7,67
Gastos generales de administración	(2.443,3)	(2.451,7)	8,4	(0,34)
a) De personal	(1.727,3)	(1.732,9)	5,6	(0,32)
b) Otros gastos administrativos	(716,1)	(718,8)	2,8	(0,38)
Amortizaciones	(291,9)	(272,7)	(19,2)	7,04
Otros resultados de explotación	(32,1)	(49,1)	17,0	(34,61)
Margen de explotación	2.142,5	1.786,6	355,9	19,92
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	38,6	49,7	(11,1)	(22,36)
Otros resultados	8,1	(10,3)	18,4	—
Provisiones netas para insolvencias	(451,2)	(401,8)	(49,4)	12,30
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	1.737,9	1.424,1	313,9	22,04
Beneficio neto consolidado	1.289,4	1.091,6	197,8	18,12
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.243,1	1.041,3	201,8	19,38

Balance. Septiembre

Créditos sobre clientes (neto)	106.025,1	94.891,5	11.133,6	11,73
Deudas del Estado	3.526,5	4.105,3	(578,8)	(14,10)
Entidades de crédito	17.316,0	14.084,3	3.231,7	22,95
Cartera de valores	7.244,0	7.110,7	133,3	1,87
Inmovilizado	3.245,3	3.439,5	(194,2)	(5,65)
Otras cuentas de activo	7.766,8	5.675,2	2.091,6	36,86
Total Activo / Pasivo	145.123,6	129.306,5	15.817,1	12,23
Débitos a clientes	89.442,9	84.569,7	4.873,2	5,76
Valores negociables	7.318,9	6.724,5	594,4	8,84
Pasivos subordinados	1.033,0	1.446,7	(413,7)	(28,60)
Entidades de crédito	25.917,0	17.579,1	8.337,9	47,43
Otras cuentas de pasivo	12.848,3	11.415,4	1.432,9	12,55
Capital asignado	8.563,5	7.571,1	992,4	13,11
Recursos fuera de balance	51.619,8	50.497,4	1.122,3	2,22
Fondos de inversión	45.140,4	45.426,7	(286,3)	(0,63)
Fondos de pensiones	5.438,9	4.864,0	574,9	11,82
Patrimonios administrados	1.040,4	206,7	833,7	403,23
Recursos gestionados de clientes	149.414,6	143.238,3	6.176,2	4,31
Total recursos gestionados	196.743,3	179.803,9	16.939,4	9,42

Banca Comercial Europa

El área de Banca Comercial Europa es estratégica dentro del Grupo Santander Central Hispano y representa el 48% de los recursos, el 64% de los créditos y el 49% de los beneficios del Grupo.

Al cierre de septiembre, el área cuenta con 5.024 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 44.376 personas.

El beneficio antes de impuestos del área de Banca Comercial Europa ha ascendido a 1.737,9 millones de euros, un 22,0% más que el año anterior. La positiva evolución del negocio y el control de los costes de explotación explican esta mejora de los resultados, que recoge también un cierto efecto perímetro por la incorporación de AKB, que no consolidaba en 2001 y lo hace en 2002, tanto en balance como en resultados (éstos últimos para los nueve meses).

El margen de intermediación se sitúa en 3.356,6 millones de euros, superior en un 7,1% al registrado en el mismo periodo de 2001. Las comisiones netas se sitúan en 1.474,2 millones de euros, el 9,2% más que un año antes. Este aumento se produce en todas las áreas. Los resultados por operaciones financieras apenas varían, y mantienen un peso irrelevante (el 1,6%) sobre el margen ordinario, que tras todo lo anterior se sitúa en 4.909,9 millones de euros, un 7,7% más que en igual periodo de 2001.

Uno de los aspectos más destacables de los resultados del área es el control de los costes de explotación. Así, los gastos del último trimestre disminuyen el 2,5% sobre el anterior y en términos acumulados del ejercicio se sitúan también por debajo de los registrados en los nueve primeros meses del pasado año, a pesar de la entrada de AKB. Esta favorable evolución de los gastos de explotación se ha producido por los descensos en Banca Comercial Santander Central Hispano, Banesto y, especialmente, en Banca Comercial Portugal (que registra una reducción del 6,6% sobre enero-septiembre de 2001) y Banca on-line (-11,2%). Financiación al Consumo Europa, actividad en expansión y que aumenta el perímetro, ofrece un incremento del 43,5% (con perímetro homogéneo, el aumento es del 13,7%).

El ratio de eficiencia del área mejora 4,0 puntos porcentuales entre los nueve primeros meses de 2001 y el mismo periodo de 2002 (desde el 53,8% hasta el 49,8%).

Los mayores ingresos recurrentes (principalmente en comisiones) y la contención de costes hacen que el margen de explotación alcance los 2.142,5 millones de euros, un 19,9% más que el obtenido en el mismo periodo de 2001.

En la parte baja de la cuenta no se observan movimientos significativos en las distintas partidas respecto del periodo comparado del año anterior, con lo que finalmente se obtiene un beneficio antes de impuestos de 1.737,9 millones de euros, un 22,0% superior al del mismo periodo de 2001 (+16,3% eliminado el efecto de AKB). Deducida la provisión para impuestos y los intereses minoritarios, se alcanza un beneficio neto atribuido al Grupo de 1.243,1 millones de euros, un 19,4% más que hace un año (+14,8% sin AKB). La diferencia con el beneficio antes de impuestos se debe en parte a la mayor presión fiscal de Banesto en el presente ejercicio.

El ROE es del 20,31% (18,24% en enero-septiembre de 2001).

Banca Comercial Santander Central Hispano**Resultados. Enero - Septiembre**

Millones de euros

	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación	1.559,0	1.563,0	(4,1)	(0,26)
Comisiones netas	864,6	809,1	55,6	6,87
Margen básico	2.423,6	2.372,1	51,5	2,17
Resultados por operaciones financieras	31,1	35,7	(4,6)	(12,92)
Margen ordinario	2.454,7	2.407,8	46,9	1,95
Gastos generales de administración	(1.224,3)	(1.276,0)	51,7	(4,05)
a) De personal	(936,2)	(957,6)	21,4	(2,23)
b) Otros gastos administrativos	(288,0)	(318,4)	30,3	(9,53)
Amortizaciones	(139,2)	(140,0)	0,8	(0,55)
Otros resultados de explotación	(32,1)	(41,1)	8,9	(21,77)
Margen de explotación	1.059,0	950,7	108,3	11,39
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Otros resultados	7,2	10,4	(3,2)	(30,87)
Provisiones netas para insolvencias	(200,9)	(204,2)	3,2	(1,58)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	865,3	757,0	108,3	14,31
Beneficio neto consolidado	622,9	544,8	78,0	14,32
Beneficio neto atribuido al Grupo	622,0	543,4	78,6	14,47

Balance. Septiembre

Créditos sobre clientes (neto)	48.330,0	46.952,5	1.377,5	2,93
Deudas del Estado	—	—	—	—
Entidades de crédito	64,3	50,9	13,4	26,34
Cartera de valores	1,3	0,7	0,6	88,00
Inmovilizado	1.726,5	1.886,4	(159,9)	(8,48)
Otras cuentas de activo	1.245,0	1.150,0	95,0	8,26
Total Activo / Pasivo	51.367,1	50.040,5	1.326,6	2,65
Débitos a clientes	42.515,9	40.528,7	1.987,2	4,90
Valores negociables	605,2	851,6	(246,4)	(28,94)
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Entidades de crédito	653,5	835,9	(182,4)	(21,83)
Otras cuentas de pasivo	3.858,0	4.205,6	(347,6)	(8,26)
Capital asignado	3.734,5	3.618,7	115,8	3,20
Recursos fuera de balance	36.578,5	38.287,9	(1.709,4)	(4,46)
Fondos de inversión	32.794,0	34.929,4	(2.135,4)	(6,11)
Fondos de pensiones	3.784,5	3.358,5	426,0	12,68
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	79.699,6	79.668,2	31,4	0,04
Total recursos gestionados	87.945,5	88.328,4	(382,9)	(0,43)

En un entorno marcado por una elevada incertidumbre respecto a la recuperación económica y con niveles de confianza a la baja, que se ven reflejados en la evolución de los mercados de valores y en los tipos de interés que siguen descontando posibles descensos en los próximos meses, la **Banca Comercial Santander Central Hispano** mantiene una buena tónica general en sus actividades, que se observa en crecimientos interanuales en el entorno del 5% en la inversión crediticia y en los depósitos.

Las actuaciones combinadas sobre los volúmenes y los precios han permitido mejorar en 0,09 puntos porcentuales el diferencial medio de la inversión y, a su vez, reducir el coste medio del pasivo en 0,50 puntos porcentuales, dentro de la política de defensa de márgenes. Las comisiones mantienen una tendencia favorable, con crecimiento del 6,9% sobre enero-septiembre de 2001 y del 10% sobre el tercer trimestre del pasado año, a pesar del efecto retractor de las procedentes de fondos de inversión y de valores por la negativa evolución de los mercados. Los gastos generales de administración se reducen en un 4,0% (equivalente a un 7% en términos reales), con lo que el ratio de eficiencia evoluciona muy favorablemente, al situarse en el 49,9% en términos acumulados y alcanzando niveles inferiores al 47% en algunos meses.

El efecto de todo lo anterior es un aumento del 11,4% en el margen de explotación, que con una provisión para insolvencias ligeramente inferior a la de 2001, sitúa el incremento del beneficio neto atribuido al Grupo en el 14,5%. Todo ello sin merma de la calidad del riesgo crediticio, otra de las líneas básicas estratégicas del Banco, que se mantiene en el entorno del 1% de la inversión crediticia.

El modelo único de gestión comercial DA VINCI a pleno funcionamiento en todas las oficinas que forman la Red Comercial en España tiene como línea básica de gestión, **"el servicio de calidad al cliente"**. Este modelo, que tiene como prioridad estratégica la aportación de valor y calidad al cliente, ha permitido cambiar en el transcurso del año el signo en la evolución de las cuotas de mercado, ahora en franca recuperación. Frente al descenso de 2001, en 2002 se gana cuota sobre bancos, con énfasis especial en cartera comercial, imposiciones a plazo fijo y fondos de inversión.

Estos epígrafes son fiel exponente de la eficacia del modelo de gestión: la banca especializada de Empresas que permite recuperar la actividad en el crédito comercial, combinada con las acciones comerciales masivas dirigidas a los Particulares, basadas en productos innovadores y de alto valor para el cliente, como son el Depósito Supersatisfacción, el Fondo Supersatisfacción y el Depósito Super Rendimiento, que elevan el monto total colocado a más de 6.000 millones de euros. Otras actividades desarrolladas durante este último trimestre, enfocadas al segmento de Particulares, han sido el lanzamiento de la campaña "Superlibreta" (con la finalidad de fidelizar clientes y captar saldos a la vista) y el inicio de una acción de domiciliación de haberes, en la que cobra especial relevancia la aportación altruista por parte del Banco a Cruz Roja de una importante donación con fines benéficos en países del Tercer Mundo.

Por el lado de la inversión, los préstamos hipotecarios se mantienen como principal motor del crecimiento de la misma en el segmento de Particulares, con un avance superior al 22%. En el ámbito de las Empresas y las Instituciones, además del fuerte impulso dado al crédito comercial, cabe también destacar los importantes crecimientos interanuales de las carteras hipotecarias (+10%), del renting (+33%), y del factoring y confirming (+46%).

Otras actividades comerciales que destacan en el trimestre provienen de los acuerdos de colaboración con colectivos, empresas, comercios e instituciones, a través de los cuales se accede a financiación preferente, se facilitan servicios transaccionales de calidad, tarjetas de débito y de crédito, productos de ahorro-inversión con extras adicionales, etc. Cabe destacar, entre ellos, los firmados con los colectivos de profesionales sanitarios, del sector agrario, de seguros, de las ferias de muestras y de las empresas franquiciadoras, entre otros.

Por último, mención especial requiere la labor de patrocinio y apoyo al mundo universitario, dentro del que se enmarcan las campañas de matriculación de alumnos, que han contado con nuestra presencia en 22 Universidades, de cuya gestión se ha derivado la apertura de 55.000 nuevas cuentas de estudiantes y profesorado, a las que acompañan otras tantas tarjetas 4B.

En el ámbito del modelo de gestión DA VINCI, la plena dedicación de cerca de diez mil personas orientadas a la gestión comercial como máxima prioridad está dando ya sus frutos, habiéndose aumentado el número de contactos comerciales en el tercer trimestre en el 180%. Ello permitirá en los próximos meses dar el importante salto cuantitativo que el Banco se ha fijado en su Plan de Ingresos 2003, ya iniciado en el presente ejercicio, y del que la Banca Comercial en España ha asumido gran parte del protagonismo.

Banesto**Resultados. Enero - Septiembre**

Millones de euros

	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación	755,9	727,2	28,8	3,96
Comisiones netas	322,5	315,3	7,2	2,28
Margen básico	1.078,4	1.042,5	36,0	3,45
Resultados por operaciones financieras	33,3	31,8	1,5	4,80
Margen ordinario	1.111,8	1.074,3	37,5	3,49
Gastos generales de administración	(561,8)	(568,2)	6,3	(1,11)
a) De personal	(418,6)	(424,1)	5,4	(1,28)
b) Otros gastos administrativos	(143,2)	(144,1)	0,9	(0,62)
Amortizaciones	(71,4)	(64,4)	(7,0)	10,94
Otros resultados de explotación	(10,0)	(17,0)	7,0	(41,20)
Margen de explotación	468,5	424,8	43,8	10,31
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	27,4	46,7	(19,3)	(41,36)
Otros resultados	28,3	29,6	(1,3)	(4,38)
Provisiones netas para insolvencias	(77,8)	(103,9)	26,2	(25,18)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	446,4	397,1	49,3	12,43
Beneficio neto consolidado	345,9	338,1	7,8	2,31
Beneficio neto atribuido al Grupo	336,2	326,3	9,9	3,02

Balance. Septiembre

Créditos sobre clientes (neto)	24.902,5	21.785,1	3.117,4	14,31
Deudas del Estado	3.526,4	4.104,1	(577,7)	(14,08)
Entidades de crédito	5.521,1	6.710,5	(1.189,4)	(17,72)
Cartera de valores	4.881,6	4.932,3	(50,7)	(1,03)
Inmovilizado	887,5	959,5	(72,0)	(7,50)
Otras cuentas de activo	4.334,2	3.606,6	727,6	20,18
Total Activo / Pasivo	44.053,3	42.098,1	1.955,2	4,64
Débitos a clientes	24.959,6	24.263,1	696,5	2,87
Valores negociables	2.607,9	1.189,4	1.418,5	119,26
Pasivos subordinados	488,1	679,2	(191,1)	(28,13)
Entidades de crédito	7.644,1	8.680,6	(1.036,5)	(11,94)
Otras cuentas de pasivo	5.905,1	5.120,0	785,1	15,33
Capital y reservas del Grupo	2.448,5	2.165,8	282,7	13,05
Recursos fuera de balance	9.734,7	8.956,3	778,3	8,69
Fondos de inversión	8.559,5	7.860,2	699,3	8,90
Fondos de pensiones	974,2	991,1	(16,9)	(1,71)
Patrimonios administrados	201,0	105,0	96,0	91,35
Recursos gestionados de clientes	37.790,3	35.088,0	2.702,3	7,70
Total recursos gestionados	53.788,0	51.054,4	2.733,6	5,35

El beneficio antes de impuestos del **Grupo Banesto** ha ascendido a 456,3 millones de euros, un 12,4% más que el año anterior. La progresión constante del negocio, junto con el mantenimiento de los costes de explotación y una adecuada gestión del margen, conducen a esta mejora de resultados.

Como en el resto de las áreas, las cuentas de resultados de Banesto han sido reformuladas de acuerdo con los criterios que figuran en la página 26 de este Informe. Así, el margen de intermediación contabiliza 755,9 millones de euros, superior en un 4,0% al registrado un año antes. Las comisiones netas alcanzan los 322,5 millones de euros (+2,3%). Excluidas las derivadas de fondos de inversión y pensiones (que debido a la reducción de la comisión media percibida disminuyen el 0,6%, a pesar del aumento del 9,5% de los fondos medios gestionados) y de las correspondientes a valores, que flexionan por la evolución del mercado, el resto de comisiones por servicios aumenta el 3,9%.

Los resultados por operaciones financieras han sido de 33,3 millones de euros, un 4,8% más que en el ejercicio precedente. Con ello el margen ordinario ha ascendido a 1.111,8 millones de euros, un 3,5% más que en 2001. Dentro de los costes de explotación, los de personal y generales bajan el 1,1% respecto al ejercicio anterior, con lo que el ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 50,5% frente al 52,9% del año 2001.

Los mayores ingresos recurrentes y la contención de costes permiten que el margen de explotación alcance los 468,5 millones de euros, un 10,3% superior al obtenido hasta septiembre del año anterior. Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia ascienden a 27,4 millones de euros, frente a los 46,7 millones obtenidos en 2001, aunque en esta bajada incide el efecto de la corrección por reparto de dividendo de estas sociedades, que en 2002 han sido superiores a los repartidos en 2001.

Las dotaciones a insolvencias netas se sitúan en 77,8 millones de euros y son inferiores en un 25,2% a las del año anterior, consecuencia de recuperaciones de provisiones, básicamente para riesgo-país, producidas durante este ejercicio. La dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias ha sido de 72,6 millones de euros en 2002 frente a 77,6 millones de euros en 2001. Banesto acumula ya en este fondo una provisión de 217,0 millones de euros, casi un 60% del fondo máximo necesario.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 446,4 millones de euros, un 12,4% superior al del año anterior, lo que refleja la progresión efectiva del Banco. Deducidos los intereses minoritarios y la provisión del impuesto sobre beneficios, que crece un 70,3% debido al agotamiento del crédito existente en años anteriores, se alcanza un beneficio atribuido al Grupo de 336,2 millones de euros.

Por su parte, el volumen de negocio crece a tasas del 14,1% (ajustado el efecto titulizaciones) en la inversión crediticia y del 7,4% en recursos de clientes en balance. Incluyendo los recursos fuera de balance, el total de recursos gestionados alcanza 37.790 millones de euros, con un incremento interanual del 8,0%. La calidad del riesgo ha seguido siendo objeto de especial incidencia y, así, el ratio de morosidad se ha situado en el 0,80% con una cobertura del 276% (0,85% y 238%, respectivamente en 2001).

Hechos más destacados

Dentro de los objetivos de optimización de redes del Grupo, se ha procedido al cierre de 68 oficinas en el año, con traslado del negocio a las más próximas, así como al cierre de otras 27 oficinas con traspaso del negocio a la red Santander Central Hispano, de la que se ha recibido un volumen de negocio similar procedente de 20 oficinas de dicha Red.

En el año se ha realizado y colocado íntegramente una emisión de cédulas hipotecarias a 15 años por 1.000 millones de euros y una titulización de préstamos a pymes por 500 millones de euros, realizada a través del Fondo de Titulización de Activos FTPYME Banesto 1. El 77,5% de los bonos de titulización emitidos por dicho fondo cuentan con la garantía del Tesoro Público Español.

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 30 de mayo de 2002 acordó una reducción de capital con devolución a los accionistas de 0,15 euros por acción, que se ha efectuado el pasado 19 de septiembre.

Por su parte, el 8 de julio los Consejos de Administración de Banesto y de su filial Bandesco acordaron la fusión por absorción de dicho Banco por parte de Banesto.

Por último, el Consejo de Administración del Banco celebrado el 1 de octubre de 2002 ha acordado la ampliación de capital del mismo en un 11,76% (asumiendo la íntegra suscripción) mediante la emisión de 81.686.586 acciones de 2,03 euros de valor nominal cada una, lo que supondrá un aumento del mismo de 165,8 millones de euros.

Portugal

Resultados. Enero - Septiembre

Millones de euros

	Banca Comercial				Total Portugal (*)			
	2002	2001	Variación 2002/2001		2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)			Absoluta	(%)
Margen de intermediación	489,7	519,4	(29,7)	(5,72)	492,7	522,1	(29,4)	(5,63)
Comisiones netas	133,0	118,6	14,3	12,08	157,4	140,6	16,8	11,95
Margen básico	622,7	638,1	(15,4)	(2,41)	650,1	662,7	(12,6)	(1,90)
Resultados por operaciones financieras	13,2	9,5	3,7	39,27	46,3	32,7	13,6	41,74
Margen ordinario	635,9	647,6	(11,7)	(1,80)	696,4	695,4	1,0	0,15
Gastos generales de administración	(313,3)	(335,5)	22,2	(6,63)	(325,7)	(349,2)	23,6	(6,74)
a) De personal	(201,1)	(224,2)	23,2	(10,34)	(209,5)	(233,4)	23,9	(10,23)
b) Otros gastos administrativos	(112,2)	(111,3)	(0,9)	0,84	(116,2)	(115,8)	(0,3)	0,28
Amortizaciones	(42,0)	(44,4)	2,5	(5,53)	(43,0)	(45,3)	2,3	(5,12)
Otros resultados de explotación	(2,8)	(1,2)	(1,5)	123,85	(2,8)	(1,3)	(1,5)	117,86
Margen de explotación	277,9	266,4	11,5	4,32	325,0	299,5	25,4	8,48
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	1,7	1,1	0,6	55,53	(1,2)	1,6	(2,9)	—
Otros resultados	(28,7)	(41,4)	12,7	(30,78)	(34,7)	(51,7)	17,0	(32,88)
Provisiones netas para insolvencias	(39,8)	(23,9)	(15,8)	66,24	(39,9)	(21,4)	(18,5)	86,59
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	211,2	202,2	9,0	4,47	249,1	228,1	21,0	9,21
Beneficio neto consolidado	177,2	164,1	13,1	7,96	207,7	183,6	24,1	13,13
Beneficio neto atribuido al Grupo	145,4	128,5	16,9	13,15	175,7	147,9	27,8	18,80

(*) Además de Banca Comercial, incluye Gestión de Activos y Banca Mayorista Global.

En el tercer trimestre han continuado las debilidades en el entorno económico en **Portugal**, lo que valida la estrategia de prudencia adoptada por el Grupo en el país, el cual presenta una evolución de la actividad en línea con los trimestres anteriores, un margen ordinario que se mantiene estable frente al año anterior y unos costes de transformación que se reducen el 6,7%, lo que se traduce en una mejora de 3,4 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia (46,8%). El resultado de explotación mejora el 8,5%, y el beneficio neto atribuido al Grupo el 18,8% (menos extraordinarios negativos y minoritarios) sobre los obtenidos hasta septiembre de 2001.

El volumen de negocio se incrementa el 10,2%, con un crecimiento del 11,1% en el crédito y del 9,5% en los recursos de clientes gestionados. El avance del crédito se basa en el hipotecario, una vez que en los restantes productos de banca minorista, el Grupo se está enfocando en los segmentos de menor riesgo. Así, en el último trimestre las redes minoristas se han centrado en operaciones de crédito hipotecario, superando las entradas en un 30% tanto al acumulado a septiembre de 2001, como a la media de 2001. Por otro lado, las campañas de recursos ("SuperSatisfação") lanzadas en junio tuvieron efectos muy significativos sobre el crecimiento de las redes minoristas, con una subida de la cuota de fondos de inversión desde el 15,7% a 30 de junio de 2002 al 16,4% a 30 de septiembre pasado.

Sin embargo, y a pesar del crecimiento del volumen de negocio, el margen ordinario se mantiene estable frente al año anterior por la caída de los tipos de interés y el cambio del mix de productos y clientes hacia segmentos de menor riesgo. Por el contrario, las comisiones presentan una evolución muy favorable manteniendo un incremento del 12%, destacando las procedentes de tarjetas, fondos de inversión, seguros y créditos hipotecarios, las cuales han compensado la bajada provocada por el enfoque en productos de menor riesgo y la situación del mercado de capitales.

Portugal

Magnitudes del negocio

Millones de euros

	30.09.2002		30.09.2001		Variación 2002/2001	
	Absoluta	(%)	Absoluta	(%)	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	20.105,8		18.099,9		2.005,8	11,08
Recursos de clientes en balance	17.486,6		16.926,7		559,9	3,31
Fondos de inversión	3.669,2		2.507,4		1.161,8	46,34
Fondos de pensiones	670,4		505,5		164,8	32,60

Los costes de transformación se reducen notablemente, por los de personal (-10,2%). Para la gestión de los costes han sido críticos el programa de prejubilación y la renegociación de gastos generales.

En la Banca de Inversión destaca la evolución de la sociedad de valores, que alcanza en datos acumulados a septiembre la segunda posición del ranking Euronext / Lisboa, con una cuota de mercado del 17,1% y una subida de 5,9 puntos porcentuales en relación a septiembre de 2001.

Financiación Consumo Europa

Resultados. Enero - Septiembre

Millones de euros	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación	499,5	285,8	213,7	74,79
Comisiones netas	120,9	75,7	45,2	59,75
Margen básico	620,4	361,5	259,0	71,64
Resultados por operaciones financieras	(0,8)	(1,6)	0,8	51,78
Margen ordinario	619,7	359,9	259,8	72,19
Gastos generales de administración	(268,4)	(187,0)	(81,4)	43,52
a) De personal	(143,8)	(99,4)	(44,4)	44,69
b) Otros gastos administrativos	(124,6)	(87,6)	(37,0)	42,19
Amortizaciones	(34,5)	(21,1)	(13,4)	63,49
Otros resultados de explotación	13,6	11,0	2,6	23,31
Margen de explotación	330,4	162,8	167,6	102,93
Provisiones netas para insolvencias	(116,3)	(55,1)	(61,2)	111,17
Otros resultados	10,4	(7,2)	17,7	—
Beneficio antes de impuestos	224,5	100,5	124,0	123,38
Beneficio neto consolidado	152,6	75,7	76,9	101,55
Beneficio neto atribuido al Grupo	148,5	72,6	75,9	104,53

El área de **Financiación al Consumo Europa** se desarrolla en 8 países que cuentan con 256 millones de habitantes. Tiene una posición de liderazgo en Alemania y en España: CC-Bank es el segundo grupo financiero en Alemania entre las financieras de marca –después de Volkswagen– para la financiación de automóviles e Hispamer es la número uno en España en el mismo segmento. Este posicionamiento en Alemania y España supone una importante plataforma para su expansión.

En **España** el Grupo HBF ha mantenido en el tercer trimestre del año la buena evolución ya reflejada en el primer semestre del ejercicio. El beneficio neto atribuido hasta septiembre alcanza los 70,3 millones de euros, con un crecimiento del 42,3% sobre el mismo periodo del año 2001, que sitúa el ROE en el 20,9% con una mejora de 5,1 puntos respecto al ejercicio precedente. El margen básico aumenta el 10,4% sobre 2001 y los gastos disminuyen el 5,8%. Ello sitúa el ratio de eficiencia en el 39,9% (mejora de 7,2 p.p. respecto de 2001) y supone un avance del margen de explotación del 29,2%.

A pesar de la caída experimentada en la matriculación de automóviles (cerca al 10% durante el tercer trimestre y 8,9% en el conjunto del año), en el segmento de particulares HBF ha aumentado un 8,5% el nivel de unidades financiadas, incrementando su cuota de penetración hasta el 9,2% en el mes de agosto. Si calculamos este ratio sobre el número de unidades financiables la cuota de penetración superaría el 25% del mercado.

En crédito hipotecario la actividad tanto directa como indirecta (a través de UCI, entidad participada no consolidada) ha continuado su expansión, alcanzando crecimientos interanuales próximos al 30%. El negocio de consumo experimenta un incremento más moderado, cercano al 7%, y se han superado los 6,6 millones de tarjetas gestionadas con los más de 190 programas «cobranded» o «affinities».

Por último, en la actividad de seguros se alcanza un aumento de los ingresos próximo al 80% para el conjunto de los nueve primeros meses del ejercicio. Por el contrario, la actividad en el negocio de empresas disminuye un 10%, como estaba previsto.

En **Alemania** han terminado los procesos legales para la fusión de CC-Bank y AKB. La fusión de ambos Grupos comenzará a generar sinergias de gastos a partir del año próximo, uniéndose a las de ingresos, que ya han empezado con la venta cruzada de productos.

En los primeros nueve meses, CC-Bank ha experimentado un importante incremento en resultados con respecto al ejercicio anterior, alcanzando el beneficio neto atribuido 74,9 millones, con aumento del 249%. El ratio de eficiencia mejora de un 55,3% en el 2001 a un 43,9% en 2002. Asimismo el ROE (antes de impuestos) pasa del 27,8% al 53,1% en 2002. A pesar de la caída experimentada en las ventas de vehículos de motor en Alemania cercana al 6%, CC-Bank ha aumentado el volumen de financiación en un 21%.

En **Italia** Finconsumo Banca, entidad participada al 50% por CC-Holding y Sanpaolo IMI, especializada en la financiación de automóviles y bienes de consumo, tiene una cuota de mercado del 4,4%.

Durante los primeros nueve meses Finconsumo continúa experimentando un importante incremento en el nuevo negocio, alcanzando 848,5 millones de euros, que suponen un 22% de incremento con respecto al año anterior. Dicha mejora proviene fundamentalmente de la financiación de coches usados y motocicletas. El beneficio neto atribuido aumenta un 127,6%. El ROE aumenta del 6,2% en el ejercicio anterior al 10,8% en el 2002 y el ratio de eficiencia pasa de 59,2% a 50,1%.

Banca on-line

Resultados. Enero - Septiembre

Millones de euros	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación	52,5	38,4	14,1	36,63
Comisiones netas	33,2	31,7	1,4	4,48
Margen básico	85,7	70,2	15,5	22,08
Resultados por operaciones financieras	2,2	0,5	1,8	377,83
Margen ordinario	87,9	70,6	17,3	24,44
Gastos generales de administración	(75,5)	(85,0)	9,5	(11,15)
a) De personal	(27,5)	(27,6)	0,1	(0,19)
b) Otros gastos administrativos	(48,0)	(57,4)	9,4	(16,42)
Amortizaciones	(4,8)	(2,8)	(2,0)	69,95
Otros resultados de explotación	(0,9)	(0,9)	0,0	(1,89)
Margen de explotación	6,7	(18,1)	24,8	—
Provisiones netas para insolvencias	(16,5)	(14,7)	(1,8)	11,91
Otros resultados	0,3	0,2	0,1	65,83
Beneficio antes de impuestos	(9,5)	(32,6)	23,2	70,96
Beneficio neto consolidado	(9,2)	(31,2)	22,0	70,60
Beneficio neto atribuido al Grupo	(8,9)	(29,5)	20,5	69,70

Tal y como sucede con el resto de las áreas, las cuentas de resultados del primer semestre de **Banca on-line** (Patagon España y Alemania) han sido reformuladas conforme a los criterios establecidos por el Grupo para reflejar la imputación de diversas partidas que se originan a nivel centralizado. Ello supone que existan algunas diferencias en relación con los datos publicados por Patagon.

En España, Patagon ha conseguido beneficios en agosto (146.322 euros) y en septiembre (218.140 euros). Como consecuencia, las pérdidas acumuladas se han reducido hasta los 494.458 euros (-96% respecto del mismo periodo del año anterior). Estos resultados se han conseguido por un incremento del margen ordinario del 67% y por una reducción de costes del 11%.

A lo largo del ejercicio Patagon ha captado alrededor de 66.800 clientes con lo que alcanza los 299.669. Esto se traduce en un crecimiento del 42% respecto a septiembre de 2001. El volumen de recursos gestionados asciende a 3.092 millones de euros, con incremento de 576 millones sobre la cifra de septiembre de 2001. A la consecución de estos resultados ha contribuido el lanzamiento del Depósito al 7% durante los meses de junio y julio. Además, el efecto negativo de la situación actual del mercado sobre los recursos fuera de balance hace especialmente relevante la evolución creciente del total de recursos gestionados por Patagon.

Patagon ha concentrado su actividad en incrementar la venta cruzada, y así, a pesar de la negativa coyuntura bursátil, el número de operaciones de compra/venta de valores ha aumentado un 9,3% en el ejercicio con una media de 11.561 operaciones mensuales. Como consecuencia, las comisiones cobradas han aumentado un 13,7%. Asimismo, se ha producido un incremento del 25,6% en las compras realizadas con tarjetas 4B y del 20,2% con tarjetas Visa.

Banca Comercial América

América

Resultados. Enero - Septiembre

Millones de euros	Total América (*)		Banca Comercial		Total América (*) Sin Argentina		Banca Comercial Sin Argentina	
	2002	(%)	2002	(%)	2002	(%)	2002	(%)
Margen de intermediación	3.641,4	(15,75)	3.568,3	(15,84)	3.559,2	(6,00)	3.511,4	(5,82)
Comisiones netas	1.402,0	(19,52)	983,5	(18,16)	1.277,3	(1,86)	892,5	(3,61)
Margen básico	5.043,4	(16,83)	4.551,7	(16,35)	4.836,5	(4,94)	4.403,9	(5,38)
Resultados por operaciones financieras	71,5	(80,55)	48,1	(87,44)	44,2	(88,38)	34,9	(90,61)
Margen ordinario	5.114,9	(20,48)	4.599,8	(21,02)	4.880,7	(10,74)	4.438,7	(11,67)
Gastos generales de administración	(2.626,4)	(22,69)	(2.450,9)	(22,14)	(2.491,4)	(15,69)	(2.338,5)	(16,18)
a) De personal	(1.448,9)	(24,84)	(1.338,1)	(24,19)	(1.377,1)	(17,30)	(1.280,0)	(17,85)
b) Otros gastos administrativos	(1.177,5)	(19,87)	(1.112,8)	(19,54)	(1.114,3)	(13,61)	(1.058,5)	(14,07)
Amortizaciones	(273,2)	(24,02)	(264,9)	(19,06)	(256,6)	(12,77)	(250,0)	(6,72)
Otros resultados de explotación	(162,6)	29,00	(161,9)	28,42	(144,8)	35,17	(144,0)	34,59
Margen de explotación	2.052,7	(19,48)	1.722,1	(22,53)	1.988,0	(5,86)	1.706,3	(8,29)
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	21,4	9,14	(2,3)	79,13	21,9	17,50	(1,9)	89,46
Otros resultados	317,4	—	357,4	—	46,0	—	46,9	—
Provisiones netas para insolvencias	(961,3)	50,57	(953,9)	49,46	(639,7)	36,87	(632,3)	35,06
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	1.430,2	(10,13)	1.123,3	(9,13)	1.416,2	5,98	1.119,0	6,62
Beneficio neto consolidado	1.125,1	(22,21)	913,1	(23,40)	1.127,9	(11,84)	916,0	(13,92)
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.063,2	(14,47)	855,5	(16,86)	1.063,2	(4,32)	855,5	(6,07)

(*) Además de Banca Comercial, incluye Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global.

Balance. Septiembre

Millones de euros	2002		2001		Variación 2002/2001	
		(%)	Absoluta	(%)		(%)
Créditos sobre clientes (neto)	36.015,2		49.083,6	(13.068,5)	(26,62)	
Entidades de crédito	19.122,2		30.048,8	(10.926,6)	(36,36)	
Cartera de valores	25.099,0		30.060,0	(4.961,0)	(16,50)	
Inmovilizado	1.751,8		2.629,1	(877,3)	(33,37)	
Otras cuentas de activo	11.044,0		13.667,5	(2.623,5)	(19,20)	
Total Activo / Pasivo	93.032,2		125.489,0	(32.456,8)	(25,86)	
Débitos a clientes	40.887,8		51.843,7	(10.955,9)	(21,13)	
Valores negociables	7.205,3		12.016,2	(4.810,9)	(40,04)	
Pasivos subordinados	665,5		483,1	182,4	37,76	
Entidades de crédito	31.661,1		44.705,3	(13.044,2)	(29,18)	
Otras cuentas de pasivo	8.399,0		11.482,2	(3.083,2)	(26,85)	
Capital asignado	4.213,6		4.958,5	(744,9)	(15,02)	
Recursos fuera de balance	25.139,2		30.790,9	(5.651,7)	(18,36)	
Fondos de inversión	10.777,9		13.435,1	(2.657,2)	(19,78)	
Fondos de pensiones	10.793,7		13.538,6	(2.744,9)	(20,27)	
Patrimonios administrados	3.567,5		3.817,2	(249,7)	(6,54)	
Recursos gestionados de clientes	73.897,7		95.133,9	(21.236,2)	(22,32)	
Total recursos gestionados	118.171,3		156.279,9	(38.108,6)	(24,38)	

Datos sin Argentina

	30.09.2002	30.09.2001	(%)	(%) sin tipo cambio
Créditos sobre clientes (brutos)	35.539,6	44.413,8	(19,98)	(0,61)
Recursos de clientes en balance	46.552,4	58.466,4	(20,38)	(0,48)
Fondos de inversión	10.684,5	12.053,2	(11,36)	14,80
Fondos de pensiones	8.487,1	8.119,3	4,53	19,45
Recursos gestionados de clientes	69.291,5	82.456,1	(15,97)	3,91

Iberoamérica se está enfrentando en el año 2002 a un complejo panorama económico. Las estimaciones de crecimiento de la región se han estado revisando continuamente a la baja y se sitúan ahora entre el 0% y el 1%. A pesar de este entorno, el alto grado de diversificación (por países, por negocios, por productos ...) del Grupo Santander Central Hispano, la calidad y fortaleza patrimonial de su balance, la profundidad de su presencia y, sobre todo, su amplia base de clientes le permiten enfocarse en 2002 en la generación de resultados recurrentes.

Antes de revisar la evolución de los negocios y resultados de los nueve primeros meses del año, es preciso referirse a tres aspectos importantes en relación con la información financiera de América:

- **Argentina:** Los cambios operados en el sistema financiero argentino (salida de la convertibilidad y fuerte devaluación del peso, conversión a pesos de determinados activos y pasivos en moneda extranjera de los balances de los bancos, reprogramación de depósitos de clientes) son de tal importancia y naturaleza que introducen una distorsión importante en el análisis e interpretación de la evolución de los resultados del Grupo en Iberoamérica. Por ello, tales cuentas se presentan con y sin Argentina. Por lo que se refiere a los resultados de Argentina en sí mismos, el Grupo ha seguido el criterio de neutralizarlos. La gestión de las unidades locales se ha enfocado muy primordialmente en la calidad de su inversión crediticia y, sobre todo, en el mantenimiento de su liquidez, no habiéndose realizado aportaciones desde la matriz.
- La evolución de los resultados del Grupo (en euros) en la región se ve negativamente afectada por la evolución de los tipos de cambio de las divisas iberoamericanas respecto del euro. En efecto, ponderando por el beneficio neto del Grupo en cada uno de los países en los que opera, las divisas locales iberoamericanas (sin considerar el peso argentino) se deprecian un 14,3% entre los primeros nueve meses de 2001 y el mismo periodo de 2002. Entre el 30 de septiembre de 2001 y el 30 de septiembre de 2002, las divisas iberoamericanas se deprecian un 19,7% (sin considerar el peso argentino) respecto del euro, mientras que el dólar lo hace en un 7,4%.
- La comparación de los resultados con los nueve primeros meses de 2001 ofrece los siguientes cambios de perímetro: el incremento de la participación económica en Banespa (de un 33% hasta abril del año pasado a un 97-98% desde entonces), el aumento en la participación en Banco Santiago en el 35,45% desde el 17 de abril de 2002, y la venta en diciembre de 2001 de las compañías chilenas de seguros Vida Santander y Reaseguros de Vida Soince-Re. El conjunto de estos cambios no afecta de manera sustancial a los resultados.

El beneficio neto atribuido total del área se sitúa en 1.063,2 millones de euros, con disminución, en comparación con los nueve primeros meses de 2001, de 179,9 millones de euros (-14,5%), principalmente por Argentina (-131,9 millones) y resto de tipos de cambio (-166,4 millones de euros). Sin considerar Argentina los aspectos más relevantes son: la reducción de los resultados procedentes de operaciones financieras (fundamentalmente ocasionada por la inestabilidad de los mercados monetarios y cambiarios en Brasil); la reducción de los costes operacionales (-15,7%; -4,1% sin tipo de cambio), basada en la adecuación de redes y plantillas y en la racionalización de procesos; el incremento de las provisiones para insolvencias (+36,9%), que proporciona niveles confortables de calidad de crédito (cobertura del 138,8% y ratio de morosidad del 3,14%, frente a un 132,1% y un 3,89%, respectivamente, a 30 de septiembre de 2001, todos ellos ex-Argentina), y el fuerte incremento de la tasa fiscal, básicamente debido al aumento de los impuestos en Brasil.

Los recursos de clientes gestionados crecen, sin considerar Argentina, en un 3,9% (deducido el efecto de los tipos de cambio), mientras que los créditos sobre clientes apenas ofrecen variación (-0,6%, deducido también el efecto de los tipos de cambio), como consecuencia de la política del Grupo de preservar niveles holgados de liquidez.

Brasil, Chile, México y Puerto Rico constituyen los principales mercados en Iberoamérica, y es precisamente en tales países donde el Grupo más se está enfocando y donde se centran los objetivos de crecimiento de cuota de mercado. En estos cuatro países la cuota conjunta se sitúa en el 11,9% en créditos, con un avance de 1,2 puntos sobre 30 de septiembre de 2001, y en el 10,2% en el total de los recursos de clientes. El beneficio antes de impuestos de estos países se sitúa en 1.704,9 millones de euros, con un incremento sobre el mismo periodo del año anterior de un 21,0% (30,9% al eliminar el efecto de los tipos de cambio).

También en estos cuatro países el Grupo continúa mostrando nuevos avances en la evolución de sus variables de gestión: el ratio de recurrencia (porcentaje que las comisiones representan sobre los gastos de personal y generales) se ha situado en el 55,8%, frente al 46,9% en enero-septiembre de 2001, y su ratio de eficiencia se ha situado en un 45,8%, frente al 50,0% en los nueve primeros meses de 2001. El ROE medio ha sido del 29,5% (31,2% en igual periodo de 2001).

Se continúan dando nuevos pasos que permitan mejorar en el futuro la eficiencia y la productividad de nuestros bancos en la región:

- Fusión, el 17 de mayo de 2002, de Banco de Venezuela y Banco Caracas, bajo la marca del primero de ellos.
- Fusión de Banco Santander Chile y Banco Santiago el 1 de agosto de 2002, bajo la marca de Banco Santander Chile.
- Integración comercial de Banco Santander Mexicano y Banca Serfin, bajo la marca comercial Santander Serfin, con la que se culmina la integración de todos los negocios y áreas de soporte del Grupo en México.
- En los restantes países el foco se ha situado en la gestión de riesgos y el redimensionamiento de los negocios y estructuras

A continuación se comenta la evolución de los distintos países:

• Brasil

El Grupo se sitúa como una de las principales entidades financieras en Brasil, a través de Banespa y Santander Brasil, con cuotas en el país en torno al 4-5%, que más que se duplican en el sur-sureste del país, el área de mayor dinamismo económico, donde el Grupo concentra su presencia. En 2002 la estrategia se está enfocando en la profundización de la integración entre Banespa y Santander Brasil, así como en el crecimiento del negocio y, especialmente, en la fidelización de la amplia base de clientes (4,6 millones, de los que 3,4 corresponden a Banespa).

Desde su adquisición por el Grupo, Banespa ha ajustado sus estructuras con un claro enfoque en la mejora de su eficiencia, ha modernizado su tecnología (iniciando además el proceso de convergencia hacia la Plataforma Altair) y ha puesto las bases de su desarrollo comercial futuro (formación, herramientas comerciales, etc.).

Durante el segundo y tercer trimestres de 2002, Brasil ha mantenido la incertidumbre en relación con su evolución política, provocando un periodo de intensa volatilidad en sus mercados. Como reflejo de ello, el riesgo soberano ha incrementado su diferencial respecto del bono norteamericano desde 718 puntos a 31 de marzo de 2002 hasta 2.395 a 30 de septiembre de 2002, mientras su moneda se ha depreciado notablemente, desde 2,05 reales por dólar al cierre de 2001 hasta 3,93 reales por dólar a 30 de septiembre de 2002. Por otra parte, el FMI ha comprometido un préstamo de 30.000 millones de dólares con el Gobierno y los líderes de los principales partidos políticos. La estrategia del Grupo, en este contexto, se ha centrado en la preservación de los niveles de liquidez, la reducción de las carteras de bonos, la reducción de riesgo *cross border* y, en general, la estrecha vigilancia de los riesgos de crédito y de mercado, así como el enfoque en la generación de resultados recurrentes. En este sentido, el margen básico crece, sin tipo de cambio, un 21,6% entre los primeros nueve meses de 2001 y el mismo periodo de 2002; mientras que los costes disminuyen el 11,2%.

Reflejo del incremento de la volatilidad de los mercados en los trimestres segundo y tercero de este año, los resultados por operaciones financieras muestran una pérdida de 313,8 millones de euros en los nueve primeros meses de 2002, que contrasta con la ganancia de 29,7 millones en el mismo periodo del año anterior. A pesar de ello, el Grupo Santander Central Hispano ha obtenido en Brasil un beneficio neto atribuido de 451,6 millones de euros hasta septiembre de 2002, con un aumento del 6,2% sobre igual periodo de 2001 (en parte por el ya citado aumento de participación en Banespa).

La reducción de los costes y el impulso del margen básico permiten más que compensar el impacto causado por las pérdidas por operaciones financieras. De este modo, mejoran tanto los indicadores de eficiencia, desde un 54,3% a un 45,1%, como los de recurrencia (comisiones sobre gastos operativos), desde un 50% a un 65%. Por su parte, el ROE se sitúa en el 30,1%. El ratio de morosidad conjunto de Banespa y Santander Brasil se sitúa en el 3,6% a septiembre de 2002 y la tasa de cobertura alcanza el 174%. Ambos mejoran en los últimos doce meses.

• Chile

Durante el tercer trimestre de 2002, con fecha 1 de agosto y retrotrayéndose sus efectos al 1 de enero de 2002, se ha hecho efectiva la fusión de las dos entidades del Grupo en Chile (Banco Santiago y Santander Chile), después de que las Juntas de Accionistas de ambas entidades acordaran su fusión el 18 de julio pasado, y de que ésta fuera aprobada por los organismos reguladores chilenos con fecha 26 de julio. Previamente, con fecha 17 de abril, se llevó a cabo la adquisición por el Grupo Santander Central Hispano del 35,45% del capital de Banco Santiago, que el Banco Central de Chile mantenía en su cartera desde 1997. Desde el punto de vista legal, la fusión de Banco Santiago y Banco Santander Chile se realiza mediante la incorporación de la totalidad del patrimonio y accionistas del segundo en el primero, adoptando la nueva entidad fusionada el nombre de Banco Santander Chile.

El banco resultante de la fusión es el primero del país por volumen de negocio y rentabilidad, con cuotas del 26,1% en depósitos y el 27,2% en créditos. Además, el Grupo está también presente en los negocios de pensiones y de fondos de inversión, con cuotas del 11,1% y 22,5%. Sus indicadores de rentabilidad y eficiencia se sitúan en, respectivamente, un 25,2% y un 40,5% en los primeros nueve meses de 2002.

Al cierre del tercer trimestre de 2002 el Grupo ha obtenido en Chile un beneficio neto atribuido de 229,1 millones de euros, anotando una disminución sobre el mismo periodo de 2001 del 1,1%. En esta evolución ha influido positivamente el comentado incremento de la participación en el antiguo Banco Santiago mientras que han influido negativamente los menores ingresos procedentes de seguros (por la venta ya señalada a finales del pasado año), los mayores impuestos de Banco Santiago (por el agotamiento de sus créditos fiscales) y los gastos derivados del proceso de fusión.

Los indicadores de calidad de crédito del Grupo en Chile se mantienen en niveles acordes con las políticas del grupo: morosidad del 3,4% y tasa de cobertura del 99,3%.

• México

El 4 de septiembre se anunció la integración comercial de Banco Santander Mexicano y Banca Serfin. Cuando concluya ésta, y dado que las áreas mayoristas y de gestión de activos ya estaban integradas, todos los negocios y áreas de soporte de los dos bancos estarán plenamente integrados bajo la marca comercial Santander Serfin.

El Grupo se sitúa en tercer lugar por volumen de activos en México, pero ocupando una posición de liderazgo en términos de rentabilidad y eficiencia, que se verán reforzadas con la mayor potencia comercial y ahorros de costes que generará la integración comercial. El Grupo goza asimismo de una gran fortaleza patrimonial y una excelente calidad de activos.

Desde el punto de vista de la gestión comercial, el Grupo se ha estado enfocando en 2002 en la mejora de la estructura de la captación de recursos, reduciendo su coste promedio más rápidamente de lo que lo hacen las tasas de interés de referencia. En concreto, el coste de los depósitos del Grupo en México, medido -como se suele hacer localmente- sobre el tipo de referencia (TIIE a 28 días), se ha reducido desde un 56,1% a un 45,1% entre los primeros nueve meses de 2001 e igual periodo de 2002. El Grupo ha sido capaz de combinar la reducción del coste con el incremento de la cuota en depósitos (+0,4 puntos en los últimos doce meses hasta alcanzar un 15,2%). En crédito, el Grupo Santander Serfin está creciendo a mayor tasa que el conjunto del sistema, especialmente en los negocios de consumo y empresas, lo que le ha permitido incrementar su cuota conjunta en 338 puntos básicos durante el último año, hasta un 12,7%, y ello sin deteriorar sus indicadores de calidad de crédito.

Adicionalmente, el Grupo ha sido muy activo en la promoción de fondos de inversión (con productos específicos para el segmento minorista), que le han permitido incrementar su cuota en 124 puntos básicos durante el último año, hasta un 14,1%, así como ha desarrollado exitosamente la tarjeta de Crédito Serfin Light, que ya ha alcanzado una emisión de casi 900.000 tarjetas (cerca de 600.000 en los primeros nueve meses del año). Ya en las postrimerías del trimestre, y como fruto de la reciente integración comercial, el Grupo Santander Serfin ha comercializado por las redes de los dos bancos el primer producto común (Tarjeta Uni-k).

El Grupo Santander Serfin ha logrado un beneficio neto atribuido de 586,4 millones de euros en los primeros nueve meses de 2002, con un crecimiento interanual del 27,3% y un notable avance en la calidad de los resultados: la eficiencia mejora 0,9 puntos, hasta un 47,4%; y el ROE mejora 2,0 puntos en la comparación interanual, hasta un 41,1% en los nueve primeros meses de 2002.

La calidad de crédito continúa siendo un rasgo diferenciador del Grupo Santander Central Hispano en México. El ratio de morosidad, bajo normativa española, se sitúa en un 1,2%, y la tasa de cobertura en un 267,2%.

• Puerto Rico

El Grupo es una de las tres primeras entidades por el volumen de sus negocios, con cuotas del 12,0% en depósitos y el 12,6% en créditos, con un fuerte posicionamiento en el negocio de gestión de patrimonios. Durante el ejercicio 2002, las prioridades estratégicas del Grupo en Puerto Rico se están centrando en el desarrollo comercial, la expansión de los negocios generadores de comisiones (fondos de inversión, tarjetas, comercio exterior...), el incremento de la originación de hipotecas y el mayor desarrollo de las actividades de seguros.

Puerto Rico reduce su cifra de beneficio neto atribuido en 34,3 millones en los primeros nueve meses de 2002, hasta situarse en 4,8 millones de euros. Esta fuerte disminución del beneficio neto ha venido fundamentalmente inducida por la reducción de los resultados por operaciones financieras (de 31,4 millones en los primeros nueve meses de 2001 a 6,5 millones en igual periodo de 2002) y la contracción del margen de intermediación (-12,6%), afectado por el menor crecimiento económico y la bajada de las tasas de interés. Por el contrario, las comisiones muestran un crecimiento de un 14,3%, especialmente de los fondos de inversión. El ratio de morosidad se sitúa en el 2,6%, con una cobertura del 100%.

El Grupo está reenfocando algunos aspectos de su estrategia en Puerto Rico, con el objetivo de dinamizar sus resultados en el país.

• Venezuela

En el segundo trimestre del año, concretamente con fecha 17 de mayo de 2002, Banco de Venezuela y Banco Caracas se fusionaron en el nuevo Banco de Venezuela, entidad líder en el sistema financiero del país, primera por volumen de activos con una cuota del 13,3%, y del 13,4% y 13,3% en depósitos y créditos, respectivamente.

En 2002, especialmente en los primeros meses, ha tenido lugar una fuerte contracción de la liquidez monetaria en el país, que ha repercutido en una importante disminución del volumen de depósitos y de créditos de su sistema financiero, con elevada volatilidad en los tipos de cambio (el bolívar se ha depreciado desde 765 a 1.450 unidades por dólar a lo largo de 2002), mientras las tasas de interés experimentaron una fuerte subida. El Grupo ha gestionado sus bancos en el país con criterios de extrema prudencia, acentuando la generación de liquidez, reduciendo sus pasivos más caros y sus créditos y limitando la exposición al riesgo soberano. Como fruto de la política de crecimiento selectivo en depósitos, en el tercer trimestre se ha incrementado la participación en cuentas de ahorro en 1,3 puntos (hasta un 17%), mientras se reduce la participación en los instrumentos más costosos en 1,9 puntos.

La gestión integrada de los dos bancos (la integración operativa es ya plena y la integración tecnológica está a punto de consumarse) ha reforzado la posición competitiva del Grupo en el país. Desde el punto de vista comercial, el principal enfoque ha sido la mejora de la estructura de los depósitos y el incremento de la fidelización de sus más de 2 millones de clientes.

El beneficio neto atribuido de los primeros nueve meses de 2002 se sitúa en 158,4 millones de euros (un 23,9% más que en igual periodo del año anterior). El ratio de eficiencia mejora 11,5 puntos, hasta un 37,8%. La recurrencia avanza 5,4 puntos hasta el 41,6%, y su ROE alcanza un 52,2%. La recesión económica ha afectado a los indicadores de calidad de crédito, a pesar de que el ratio de morosidad del Banco de Venezuela es un 40% inferior al del promedio de sus mejores competidores. Bajo normativa española, éste se sitúa en un 11,0% en septiembre de 2002 (6,1% un año antes), con una tasa de cobertura del 100,0% (118,7% en septiembre de 2001).

• Otros países

La estrategia en Colombia, Perú, Bolivia, Uruguay y Paraguay se ha venido focalizando en los últimos años, y muy especialmente en 2002, en tres ejes: el redimensionamiento de la capacidad instalada del Grupo en esos países, la minimización de los riesgos y la generación de liquidez. Por lo que respecta a los primeros nueve meses de 2002, su beneficio neto atribuido se ha situado en 11,3 millones de euros en Colombia, 27,5 millones en Perú, 2,7 millones en Bolivia, -0,5 millones en Paraguay y -117,4 millones en Uruguay. En este país, se han extremado las medidas de saneamiento del balance (las provisiones para insolvencias se han multiplicado por 7 entre los nueve primeros meses de 2001 y el mismo periodo de 2002), así como de mejora de la liquidez.

Gestión de Activos y Banca Privada

Resultados. Enero - Septiembre

Millones de euros

			Variación 2002/2001		Total	
	2002	2001	Absoluta	(%)	Sin Argentina 2002	(%)
Margen de intermediación	92,6	115,7	(23,1)	(19,96)	67,3	(30,17)
Comisiones netas	559,6	671,6	(112,0)	(16,67)	525,9	2,77
Margen básico	652,2	787,2	(135,0)	(17,15)	593,2	(2,45)
Resultados por operaciones financieras	33,2	(0,1)	33,3	—	19,0	0,14
Margen ordinario	685,4	787,1	(101,7)	(12,93)	612,2	(2,37)
Gastos generales de administración	(273,9)	(342,9)	68,9	(20,11)	(251,3)	(4,70)
a) De personal	(169,0)	(217,7)	48,7	(22,37)	(155,4)	(5,99)
b) Otros gastos administrativos	(104,9)	(125,2)	20,3	(16,18)	(95,9)	(2,54)
Amortizaciones	(21,3)	(42,0)	20,6	(49,15)	(19,7)	(45,44)
Otros resultados de explotación	(0,7)	0,5	(1,2)	—	(0,7)	—
Margen de explotación	389,4	402,8	(13,4)	(3,32)	340,6	3,91
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	37,7	42,9	(5,2)	(12,11)	37,7	(22,25)
Otros resultados	(41,7)	(5,2)	(36,5)	—	(2,6)	(45,69)
Provisiones netas para insolvencias	(2,4)	(1,5)	(0,9)	57,71	(2,4)	398,92
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	383,0	439,0	(55,9)	(12,74)	373,3	0,60
Beneficio neto consolidado	260,5	305,9	(45,4)	(14,84)	260,4	(2,56)
Beneficio neto atribuido al Grupo	256,2	268,6	(12,5)	(4,64)	256,2	0,40

Nota.- Los intereses de minoritarios en Iberoamérica corresponden básicamente a Orígenes AFJP, que consolida al 100% por integración global, atribuyéndose el 60% del resultado a minoritarios.

Balance. Septiembre

Millones de euros

			Variación 2002/2001	
	2002	2001	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes (neto)	1.418,4	1.451,2	(32,8)	(2,26)
Deudas del Estado	12,0	15,2	(3,2)	(20,91)
Entidades de crédito	6.754,7	6.606,4	148,3	2,24
Cartera de valores	712,2	1.091,1	(378,9)	(34,72)
Otras cuentas de activo	337,0	430,0	(93,0)	(21,64)
Total Activo / Pasivo	9.234,3	9.593,9	(359,6)	(3,75)
Débitos / cesión temporal de activos	7.123,6	5.828,9	1.294,7	22,21
Valores negociables	—	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Entidades de crédito	926,8	2.367,9	(1.441,1)	(60,86)
Otras cuentas de pasivo	690,0	917,5	(227,5)	(24,80)
Capital asignado	494,0	479,6	14,4	3,00
Recursos fuera de balance	13.476,5	8.552,9	4.923,7	57,57
Fondos de inversión	10.239,7	5.394,0	4.845,7	89,84
Fondos de pensiones	72,5	52,4	20,1	38,34
Patrimonios administrados	3.164,3	3.106,5	57,9	1,86
Recursos gestionados de clientes	20.600,1	14.381,8	6.218,4	43,24
Total recursos gestionados	22.710,8	18.146,8	4.564,1	25,15

A lo largo del ejercicio 2002 la División de **Gestión de Activos y Banca Privada** ha impulsado un proceso de refocalización en todas las áreas, centrando esfuerzos en el mantenimiento del liderazgo en el negocio, la mejora de la cuota de mercado y la defensa del margen. Los activos bajo gestión, incluyendo carteras discrecionales y provisiones matemáticas, crecen un 3,7% respecto a septiembre 2001, alcanzando 133.497 millones de euros sin considerar Argentina. El beneficio neto atribuido ex-Argentina se sitúa en 256,2 millones, un 0,4% superior al del mismo periodo de 2001.

Gestión de Activos España: El Grupo Santander Central Hispano continúa siendo el referente en fondos de inversión en España, liderando el sector en captación, volumen gestionado e ingresos. El patrimonio bajo gestión aumenta un 7,5% desde septiembre 2001, lo que ha permitido situar nuestra cuota de mercado en el 27,6% frente al 26,3% de diciembre de 2001. Además, la revisión del mix de productos hacia perfiles más conservadores ha disminuido la exposición de nuestros clientes al riesgo de mercado, contribuyendo así a mejorar su rentabilidad y ganar cuota de mercado. Esta posición de liderazgo es más significativa en productos como fondos de gestión alternativa y fondos inmobiliarios, en los que la cuota de mercado supera el 60% y que aportan un alto margen. En gestión alternativa nuestra gestora es pionera con seis años de experiencia y ocho fondos que acumulan 665 millones de euros en activos bajo gestión (25% de crecimiento en 2002).

Patrimonio gestionado

	Activos gestionados Mill. euros	Cuota de mercado (%)	% var. s/ 31.12.01	% var. s/ 30.09.01
Fondos de inversión	50.876	27,6	2,8	7,5
<i>De los que: Fondos de inversión inmobiliarios</i>	<i>1.526</i>	<i>75,3</i>	<i>34,3</i>	<i>43,9</i>
Fondos de pensiones individuales	4.548	19,2	(3,2)	10,6
Otros activos	1.875		(11,5)	(6,7)
Total	57.299		1,8	7,2

Gestión de Activos Iberoamérica: En fondos de pensiones el beneficio neto atribuido (antes de Argentina) se sitúa en 84,8 millones de euros, un 5,6% superior al de 2001, mientras que los activos bajo gestión se elevan a 8.487 millones de euros (+22,9% excluido efecto tipos de cambio). Los ingresos generados por el negocio de fondos de inversión han mantenido positivas tasas de crecimiento (+23% respecto a septiembre 2001 ex-Argentina), a pesar de las devaluaciones y el adverso escenario de volatilidad en los mercados de capitales. Destaca el comportamiento de nuestra gestora en México que aumenta su patrimonio un 29% en moneda local en los últimos doce meses (captando un 30% de los nuevos clientes de fondos) y el éxito comercial de Santander Asset Management Puerto Rico (ganancia 6% en cuota de mercado).

Banca Privada: La negativa evolución de los mercados ha tenido como consecuencia una importante reducción de los ingresos de Banif. Por otro lado se ha seguido con la política de contención de gastos, iniciada hace ya dos años, que se ha traducido en una reducción del 6% respecto del ejercicio anterior. Además se está desarrollando una intensa labor comercial dirigida a potenciar el segmento de clientes de más de 0,15 millones de euros, que constituye nuestro objetivo. La captación neta hasta septiembre ha ascendido a casi 900 millones de euros, procedente mayoritariamente de dicho segmento objetivo.

En Banca Privada Internacional, el beneficio neto atribuido es un 10,5% superior al del pasado año y los recursos gestionados de clientes aumentan un 9% (excluido efecto tipo de cambio). La contención de costes y las actuaciones realizadas para compensar la caída del margen financiero han permitido incrementar el margen de explotación un 11% respecto a septiembre 2001.

Seguros: En España, el importante potencial de crecimiento en la actividad de Bancaseguros y la estrategia aplicada por el Grupo para liderar este crecimiento ya empieza a mostrar los resultados esperados. Así, las primas crecen un 61% interanual en seguros de vida-riesgo y un 113% en seguro de hogar, incrementándose la cuota de mercado de bancaseguros en 100 y 300 p.b., respectivamente, sobre el año anterior. En el mismo sentido, las comisiones pagadas al Banco y los resultados ordinarios de la compañía han crecido en términos interanuales un 88% y un 77%, respectivamente. Esta favorable evolución se produce sin descuidar la eficiencia, que mejora de manera importante con una reducción de los gastos de explotación del 22%.

En Iberoamérica la actividad de Bancaseguros sigue con los ritmos de crecimiento previstos, con un aumento del 38% a tipo de cambio constante en los resultados ordinarios respecto a septiembre 2001. Entre los factores determinantes destaca la mejora en la siniestralidad de las carteras y la fuerte reducción de costes emprendida al inicio del ejercicio 2002.

Banca Mayorista Global

Resultados. Enero - Septiembre

Millones de euros

			Variación 2002/2001		Total	
	2002	2001	Absoluta	(%)	Sin Argentina 2002	(%)
Margen de intermediación	377,9	421,8	(43,9)	(10,41)	377,9	(9,36)
Comisiones netas	259,7	282,0	(22,2)	(7,88)	259,7	(6,23)
Margen básico	637,7	703,8	(66,1)	(9,40)	637,7	(8,11)
Resultados por operaciones financieras	12,4	83,9	(71,4)	(85,16)	12,4	(85,94)
Margen ordinario	650,1	787,7	(137,6)	(17,46)	650,1	(16,91)
Gastos generales de administración	(298,2)	(325,8)	27,5	(8,46)	(298,2)	(7,04)
a) De personal	(201,2)	(216,1)	14,9	(6,92)	(201,2)	(5,52)
b) Otros gastos administrativos	(97,1)	(109,7)	12,6	(11,49)	(97,1)	(10,05)
Amortizaciones	(20,7)	(20,2)	(0,5)	2,50	(20,7)	3,29
Otros resultados de explotación	(1,2)	0,7	(1,9)	—	(1,2)	—
Margen de explotación	330,1	442,5	(112,4)	(25,41)	330,1	(25,39)
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	(1,6)	0,0	(1,6)	—	(1,6)	—
Otros resultados	(4,3)	(13,8)	9,5	(68,82)	(4,3)	(69,42)
Provisiones netas para insolvencias	(68,9)	(43,9)	(25,0)	56,93	(68,9)	56,72
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	255,3	384,8	(129,6)	(33,67)	255,3	(33,59)
Beneficio neto consolidado	180,4	289,4	(109,0)	(37,66)	180,4	(37,59)
Beneficio neto atribuido al Grupo	179,9	286,2	(106,3)	(37,14)	179,9	(37,08)

Balance. Septiembre

Millones de euros

			Variación 2002/2001	
	2002	2001	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes (neto)	19.187,1	20.889,0	(1.701,9)	(8,15)
Deudas del Estado	7.606,1	7.338,7	267,4	3,64
Entidades de crédito	32.290,0	48.836,5	(16.546,5)	(33,88)
Cartera de valores	5.337,3	6.159,7	(822,4)	(13,35)
Otras cuentas de activo	7.360,2	10.353,9	(2.993,7)	(28,91)
Total Activo / Pasivo	71.780,7	93.577,8	(21.797,1)	(23,29)
Débitos / cesión temporal de activos	26.225,6	23.744,8	2.480,8	10,45
Valores negociables	173,4	1.246,1	(1.072,7)	(86,09)
Pasivos subordinados	32,4	32,4	(0,0)	(0,05)
Entidades de crédito	21.882,9	43.615,0	(21.732,1)	(49,83)
Otras cuentas de pasivo	21.664,9	23.117,7	(1.452,8)	(6,28)
Capital asignado	1.801,6	1.821,8	(20,2)	(1,11)
Recursos fuera de balance	769,9	742,3	27,6	3,72
Fondos de inversión	359,4	353,5	5,9	1,68
Fondos de pensiones	387,5	387,2	0,3	0,09
Patrimonios administrados	23,0	1,6	21,4	—
Recursos gestionados de clientes	27.201,3	25.765,6	1.435,7	5,57
Total recursos gestionados	72.550,7	94.320,1	(21.769,4)	(23,08)

El área de **Banca Mayorista Global** ha obtenido hasta septiembre un beneficio neto atribuido de 179,9 millones de euros, un 37,1% inferior al del mismo periodo de 2001. En esta comparativa incide el fuerte impacto que la adversa coyuntura de los mercados y la caída en la actividad de banca de inversión está teniendo sobre los ingresos por comisiones y resultados por operaciones financieras de tesorería, que no puede ser contrarrestada por el significativo recorte de los costes (-7,0%). Además, la comparativa interanual se ve afectada por la excelente evolución que registró el área en el primer semestre de 2001.

Dentro del propio área, la evolución ha sido sensiblemente distinta entre los negocios que la componen. Es de destacar la mejor evolución de aquellos con mayor componente intermediador, especialmente en España. Así, **Banca Corporativa en España** ha aumentado el 6,8% en comisiones y el 1,3% en margen de intermediación, impulsado por una mejora del spread medio de 9 p.b. A destacar la adecuada gestión realizada a partir del segundo trimestre del año que ha permitido modificar la evolución del spread en un contexto económico de reducción de tipos de interés. Todo ello unido a una estricta gestión de costes permite elevar el margen de explotación del periodo en un 6,3% (prácticamente el doble que aumentaba en el primer semestre) y mejorar el ratio de eficiencia en 2,4 puntos porcentuales hasta el 23,9%.

En **Tesorería Europa**, la incertidumbre de los mercados ha condicionado la actividad de los clientes. Se ha continuado con la buena gestión de los libros, y se mantuvieron las primeras posiciones de los rankings más importantes de futuros y deuda en España. En Portugal se destaca el relanzamiento de la actividad comercial, aprovechando la favorable situación de la curva de tipos.

En **Iberoamérica** la incertidumbre electoral en Brasil ha incrementado significativamente la volatilidad de los mercados de la región, a pesar del acuerdo alcanzado con el FMI, con su consiguiente impacto en los resultados de tesorería. A raíz de ello, se ha continuado con la reducción de la exposición a riesgos y se han incrementado los volúmenes de ventas, debido a la búsqueda de coberturas por parte de los clientes. En Chile la Tesorería ha sido una de las primeras áreas en finalizar el proceso de fusión y ya se observan las primeras sinergias. En México, se mantiene el liderazgo en el ranking de creación de mercado y en el de volumen operado de cambios, y se obtuvieron buenos resultados en el trimestre.

El conjunto de la **Banca de Inversiones** ofrece una disminución de resultados debido a los mercados, aunque en los distintos negocios se logran niveles de actividad positivos. Cabe destacar la evolución de los resultados acumulados a septiembre de 2002 de las áreas de Corporate Finance y Financiaciones Estructuradas (sin Iberoamérica) que han registrado, con respecto al mismo periodo del año 2001, un crecimiento en ingresos del 6% y 28%, respectivamente.

Corporate Finance se mantiene en primera posición por número de transacciones en el ranking de M&A de Thomson Financial por operaciones entre empresas españolas desde principios de año. Entre las operaciones realizadas, cabe destacar la emisión de aportaciones financieras subordinadas, Eroski, primera emisión de estas características en España. Corporate Finance Cross-Border, a pesar de la ralentización de la actividad de M&A en Iberoamérica y de una mayor competitividad, mejora su posición en el ranking por transacciones completadas pasando del sexto puesto en el año 2001 al quinto en el primer semestre de 2002.

En el negocio de renta variable, Santander Central Hispano Bolsa ha multiplicado sus esfuerzos de marketing consolidando su posición de liderazgo en intermediación de renta variable en España con una cuota de mercado acumulada a septiembre del 12,0% (15,5% si se incluye a Banesto Bolsa). Además, la reducción que ofrece en comisiones (-16%) es menor que la registrada por el conjunto del sector, lo que le permite ganar 63 p.b. de cuota en ingresos, según la última información disponible.

En Custodia y Depositaria, se ha incrementado el negocio con nuevos clientes dando servicio a un elevado número de gestoras que ya suponen más del 45% del mercado de Depositaria de fondos no vinculados con bancos. También se ha iniciado la actividad de la nueva compañía *Integrated Securities Services*, dedicada a *outsourcing* de servicios de valores, con buena acogida por parte de los clientes.

Centro Corporativo

Resultados. Enero - Septiembre

Millones de euros

	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación	(116,1)	(326,8)	210,7	64,48
Comisiones netas	26,3	(10,0)	36,3	—
Margen básico	(89,8)	(336,8)	247,0	73,33
Resultados por operaciones financieras	5,5	63,5	(58,0)	(91,28)
Margen ordinario	(84,3)	(273,3)	189,0	69,16
Gastos generales de administración	(42,2)	(51,8)	9,6	(18,48)
a) De personal	(17,6)	(24,8)	7,2	(29,02)
b) Otros gastos administrativos	(24,6)	(27,0)	2,4	(8,78)
Amortizaciones	(74,1)	(63,8)	(10,3)	16,11
Otros resultados de explotación	18,0	0,5	17,5	—
Margen de explotación	(182,6)	(388,4)	205,8	52,99
Resultados netos por puesta en equivalencia	110,3	358,9	(248,6)	(69,27)
Otros resultados	(183,3)	1.673,7	(1.857,0)	—
Provisiones netas para insolvencias	46,9	(238,9)	285,8	—
Amortización fondo de comercio	(553,5)	(1.495,1)	941,6	(62,98)
Beneficio antes de impuestos	(762,2)	(89,8)	(672,5)	—
Beneficio neto consolidado	(511,7)	(221,7)	(290,0)	(130,81)
Beneficio neto atribuido al Grupo	(812,8)	(632,4)	(180,4)	(28,53)

Balance. Septiembre

Deudas del Estado, CBEs y otros	14.725,2	14.048,7	676,5	4,82
Cartera de valores	11.651,3	12.367,4	(716,1)	(5,79)
Fondo de comercio	10.674,3	10.547,4	126,9	1,20
Liquidez prestada al Grupo	15.076,4	14.732,9	343,5	2,33
Dotación capital al resto del Grupo	15.072,6	14.830,9	241,7	1,63
Otras cuentas de activo	15.222,8	13.115,3	2.107,5	16,07
Total Activo / Pasivo	82.422,5	79.642,6	2.779,9	3,49
Cesión temporal de activos	13.532,3	13.214,1	318,2	2,41
Valores negociables	18.627,7	22.388,7	(3.761,0)	(16,80)
Pasivos subordinados	11.374,2	10.734,3	639,9	5,96
Acciones preferentes	5.074,5	6.127,2	(1.052,7)	(17,18)
Otras cuentas de pasivo	16.611,9	9.895,6	6.716,3	67,87
Capital y reservas del Grupo	17.202,0	17.282,7	(80,7)	(0,47)
Recursos fuera de balance	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	37.621,6	39.199,1	(1.577,6)	(4,02)
Total recursos gestionados	82.422,5	79.642,6	2.779,9	3,49

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

El margen básico mejora en un 73,3% respecto del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al efecto financiero de la liquidez por las ventas registradas. Los resultados por puesta en equivalencia, antes de dividendos, disminuyen por la menor contribución de Royal Bank of Scotland (en el primer trimestre del año 2001 se realizó un ajuste positivo por los resultados definitivos superiores a los previstos en el año 2000) y por las ventas realizadas entre ambos periodos (Société Générale, MetLife, Dragados y Construcciones y Vallehermoso).

El capítulo de otros resultados y amortización de fondos de comercio reflejaba cifras muy superiores en 2001, consecuencia principalmente de las desinversiones realizadas en Royal Bank of Scotland, Vodafone, Ahold, Wanadoo y Zeltia entre otras, y la aplicación de las plusvalías generadas a amortización anticipada de fondos de comercio. En el presente ejercicio las plusvalías obtenidas no se aprecian en la cuenta, al figurar en la misma rúbrica que las minusvalías generadas por la venta de Patagon America. Finalmente, los resultados de intereses minoritarios se deben a los dividendos de acciones preferentes.

Principales actividades

El beneficio neto atribuido en el ejercicio procedente de las **participaciones financieras en Europa** se ha situado en 210,6 millones de euros, un 60,2% inferior al obtenido en los nueve primeros meses de 2001. Este descenso se justifica en las mayores plusvalías y los mayores resultados obtenidos por puesta en equivalencia en el pasado ejercicio por Royal Bank of Scotland, según se ha comentado anteriormente.

Nuestra participación accionarial en el Royal Bank of Scotland Group se ha mantenido en el 8,1%, aportando al Grupo unas plusvalías latentes de 1.100 millones de euros al 30 de septiembre. La colaboración existente en diferentes actividades continúa aportando valor y se siguen estudiando otras posibles oportunidades que generen nuevas fuentes de negocio para ambos Grupos. Dentro de los proyectos ya establecidos cabe destacar el Programa de "Secondees". Mediante este Programa, empleados del Royal Bank of Scotland se desplazan a España durante un periodo de 2 años y trabajan como Asesores de Banca Personal Internacional para los británicos que residen en las principales zonas turísticas.

Participaciones Financieras en Europa

Resultados. Enero - Septiembre

Millones de euros	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Contribución a resultados (*)	249,8	443,1	(193,3)	(43,63)
Coste de financiación	(119,4)	(173,1)	53,6	(30,99)
Margen	130,3	270,0	(139,7)	(51,73)
Costes de explotación	(1,9)	(1,6)	(0,4)	22,19
Resultados por enajenaciones y otros	60,6	299,9	(239,4)	(79,80)
Beneficio antes de impuestos	189,0	568,4	(379,4)	(66,75)
Beneficio neto atribuido al Grupo	210,6	529,0	(318,3)	(60,18)

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

En **participaciones industriales** se ha obtenido en el periodo enero-septiembre de 2002 un beneficio neto atribuido de 558,9 millones de euros, un 52,7% menos que en igual periodo del año 2001, debido fundamentalmente a que el año anterior se vendió un 1,09% de la participación en Vodafone con unas plusvalías de 1.053 millones de euros después de impuestos. A su vez, han disminuido significativamente los costes financieros, debido a la bajada de los tipos de interés y a la disminución de la inversión media respecto al mismo periodo del año anterior.

El Grupo mantiene su estrategia de equilibrar la contribución de resultados negativos de las sociedades participadas que están en desarrollo con las aportaciones de resultados positivos de las participaciones en sociedades con beneficios y que distribuyen dividendos. Unido a ello, procede a realizar plusvalías en las participaciones en las que se dan las condiciones oportunas.

Participaciones industriales**Resultados. Enero - Septiembre**

Millones de euros

Contribución a resultados (*)

Coste de financiación

Margen

Costes de explotación

Resultados por enajenaciones y otros

Beneficio antes de impuestos**Beneficio neto atribuido al Grupo**

	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
	205,9	185,2	20,7	11,18
	(104,0)	(123,3)	19,2	(15,58)
	101,8	61,9	39,9	64,44
	(12,8)	(7,8)	(5,0)	63,54
	568,0	1.183,9	(615,9)	(52,02)
	657,0	1.238,0	(581,0)	(46,93)
	558,9	1.180,8	(621,9)	(52,67)

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

En el periodo enero-septiembre del año 2002 se han producido ventas de participaciones por un precio de venta de 1.542 millones de euros, fundamentalmente por la venta del 23,5% de Dragados, del 24,5% de Vallehermoso, del 21,97% de Aguas de Valencia y del 7,76% de Autema. También se ha procedido a la venta del 40% de la participación en AOL Spain, previamente provisionada.

En dicho periodo las inversiones han sido de 1.560 millones de euros, principalmente por la adquisición del 6,18% de Unión Fenosa, la adquisición a Telecom Italia del 12,62% de Auna y la suscripción de las ampliaciones de capital realizadas en dicha sociedad y en Cableuropa, correspondientes a la parte proporcional de las participaciones que tiene el Grupo. Las ampliaciones estaban previstas en los planes de ambas sociedades para financiar la expansión y consolidación de sus negocios.

Actualmente, a pesar de la evolución de las cotizaciones bursátiles y eliminadas ya las plusvalías realizadas en el año, las plusvalías latentes en participaciones industriales son de aproximadamente 1.500 millones de euros.

La acción



El tercer trimestre del año 2002 se ha caracterizado por la confirmación del retraso de la recuperación económica y una creciente complejidad del entorno geopolítico internacional. Estos hechos han afectado de forma decisiva a los resultados empresariales y, en consecuencia, a la renta variable, quedando relegada a niveles inferiores a los registrados en idéntico periodo de años anteriores.

La acción Santander Central Hispano ha cerrado septiembre en 5,17 euros por título tras registrar una caída del 35,7% en el trimestre, en línea con la fuerte evolución bajista de las bolsas que ha llevado a pérdidas significativas en los principales índices bursátiles del mundo. Esta caída de los mercados ha llevado a la cotización de la acción Santander Central Hispano a un descenso desde la fusión del 29,37%, a pesar del cual presenta un comportamiento superior al del principal selectivo español, el Ibex-35 (-41,62%) y al índice de "blue chips" de la zona euro, el Dow Jones Euro Stoxx 50 (-34,63%).

Retribución al accionista

A finales de septiembre, la rentabilidad que nuestros accionistas están obteniendo por los dividendos percibidos en los últimos doce meses se incrementa hasta el 5,63%, cifra superior a las obtenidas en trimestres anteriores. A dicha fecha, la rentabilidad por dividendo⁽¹⁾ ofrecida por nuestra acción es la mayor de las entidades bancarias del Ibex-35.

A partir del próximo 1 de noviembre nuestra Entidad procederá al abono del segundo dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2002, por un importe bruto íntegro de 0,0751 euros por título. Los dos primeros dividendos pagados a cuenta del ejercicio 2002 son un 1,58% superiores a sus equivalentes del año 2001.

Capitalización bursátil

Santander Central Hispano termina el tercer trimestre del año con una capitalización bursátil de 24.653 millones de euros, lo que le convierte en la primera entidad financiera española por valor de mercado, mientras que es tercera entre las de su sector en el Dow Jones Euro Stoxx 50.

Nuestro PER⁽¹⁾ nos sitúa en el primer lugar por potencial de revalorización entre las entidades financieras que cotizan en el Ibex-35. Nuestra acción se ve además respaldada por los más de 41.184 accionistas que han invertido en nuestro valor durante los últimos nueve meses, y que han elevado la base accionarial de nuestra Entidad a 1.022.592 personas. En lo que llevamos de año, nuestros accionistas han abierto 16.450 Planes de Reinversión del Dividendo.

Un 65,61% del capital social se encuentra en manos de personas jurídicas, mientras que el 34,39% es de personas físicas. Los accionistas residentes poseen el 45,24% del capital social y los no residentes el 54,76%.

Negociación

Santander Central Hispano destaca como el valor más líquido de su sector en España y segundo del Mercado Continuo. En lo que llevamos de año se han negociado 6.790 millones de títulos, 56.411 millones de euros, lo que supone un ratio de liquidez del 144%. La contratación media diaria fue de 35,7 millones de euros durante el periodo contemplado.

El volumen de futuros negociados sobre nuestra acción asciende a 2,5 millones de contratos en el año 2002, mientras que el número de contratos negociados de opciones es de 3,6 millones. El conjunto de contratos de derivados sobre Santander Central Hispano supone un 19,35% del total del MEFF de renta variable en el año.

Compromiso con la transparencia

Nuestra tradicional política de transparencia informativa nos ha llevado hasta septiembre de 2002 a la emisión de más de 270 informes, la atención a 24.160 consultas de accionistas, de éstas, 3.366 por correo electrónico y 3.148 escritas, y a la realización de 193 entrevistas personales con accionistas.

(1).- Fuente: Reuters

La acción Santander Central Hispano

30.09.2002

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	1.022.592
Acciones en circulación (número)	4.768.402.943
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	35.739.328
Liquidez de la acción [nº de acciones contratadas en el periodo/nº acciones] (En %)	144

euros

Dividendo por acción

Primer dividendo (01.08.02)	0,0775
Segundo dividendo (01.11.02)	0,0751

Cotización durante 2002

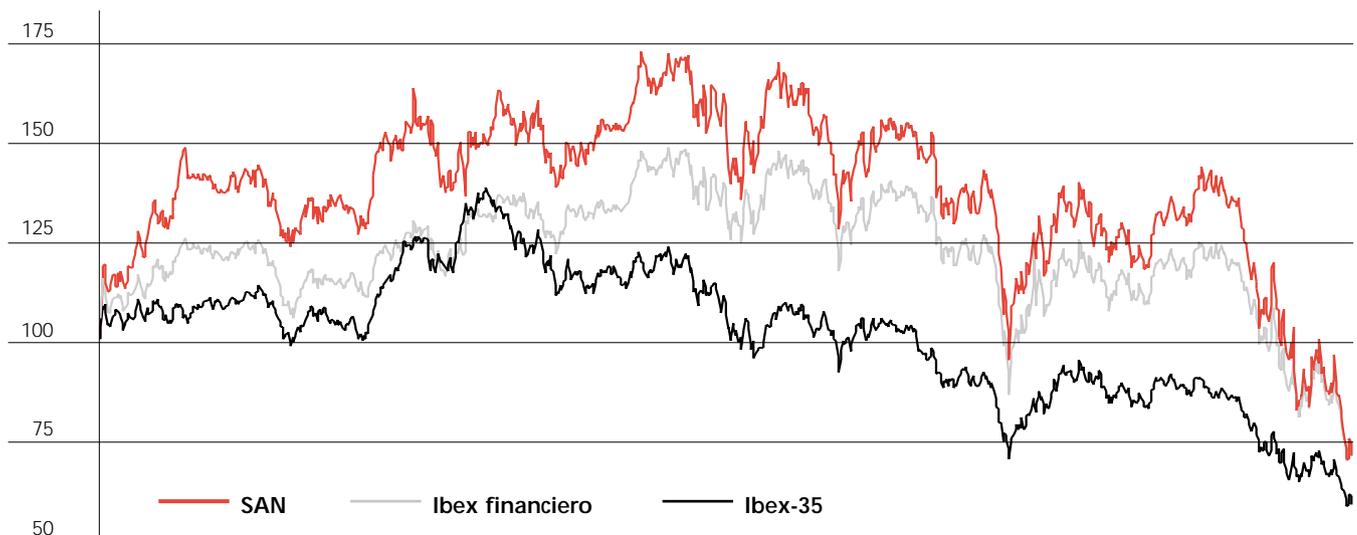
Inicio (28.12.01)	9,41
Máxima	10,47
Mínima	4,91
Cierre (30.09.02)	5,17
Capitalización bursatil (millones)	24.652,6

Ratios Bursátiles (datos por acción)

Beneficio neto atribuido	0,3652
Valor contable	3,89
Precio / Valor contable (veces)	1,33
Precio / Beneficio neto atribuido anualizado (veces)	10,74

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 14 de enero de 1999 al 30 de septiembre de 2002



Base 100: 14.1.1999

30.9.2002

Santander Central Hispano

Relaciones con Inversores y Analistas

Plaza de Canalejas, 1

28014 Madrid (España)

Teléfonos: 91 558 19 86 · 91 558 10 31 · 91 558 20 40 · 91 558 13 70

Fax: 91 558 14 53 · 91 522 66 70

www.gruposantander.com/inversores

www.gruposantander.com/investor



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

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