



Datos básicos

		30.06.2001	30.06.2000	Variación (%)	31.12.2000
Balance	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	2001/2000	Mill. euro
Activo total	60.852.186	365.729,0	317.268,2	15,27	348.928,0
Créditos sobre clientes (neto)	29.216.800	175.596,5	156.744,2	12,03	169.384,2
Recursos de clientes gestionados	55.218.703	331.871,1	278.860,9	19,01	303.098,5
Recursos de clientes en balance	39.027.511	234.560,1	194.423,9	20,64	214.450,3
Fondos de inversión	11.420.673	68.639,6	61.468,2	11,67	65.011,9
Fondos de pensiones	3.426.306	20.592,5	15.317,9	34,43	16.397,3
Patrimonios administrados	1.344.213	8.078,9	7.650,9	5,59	7.238,9
Patrimonio neto	3.261.009	19.599,1	13.365,0	46,65	17.797,9
Total fondos gestionados	77.043.378	463.040,0	401.705,2	15,27	437.576,1
Resultados	Enero - Junio 2001	Ene-Jun 2000	Var. (%)	2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	2001/2000	Mill. euro	
Margen de intermediación	857.307	5.152,5	3.723,1	38,39	8.289,6
Margen básico	1.246.950	7.494,3	5.598,5	33,86	12.302,6
Margen de explotación	509.461	3.061,9	2.243,7	36,46	4.688,6
Beneficio antes de impuestos	395.220	2.375,3	1.798,2	32,10	3.774,0
Beneficio neto atribuido al Grupo	229.923	1.381,9	1.034,1	33,63	2.258,1
Ratios		30.06.2001	30.06.2000		31.12.2000
ROA		1,05	1,00		0,99
ROE (1)		19,33	23,51		20,86
Eficiencia		54,00	54,26		56,11
Ratio BIS		11,65	9,95		10,86
Tier I		8,06	7,31		7,64
Tasa de morosidad		2,13	2,41		2,26
Cobertura de morosidad		137,09	112,99		123,04
Accionistas y acciones					
Número de accionistas		983.525	818.959		1.018.062
Número de acciones (millones a fin de periodo)		4.562	4.107		4.560
Valor de cotización (Pta., euro)	1.780	10,70	11,05		11,40
Capitalización bursatil (millones)	8.121.041	48.808,4	45.382,8		51.986,7
Bº neto atribuido por acción en el semestre (BPA)	50,4	0,30	0,26		0,54
PER (capitalización / bº neto atribuido anualizado)		17,66	21,94		23,02
Otros datos					
Número de oficinas		10.302	9.857		10.827
España		5.164	5.884		5.518
Resto países		5.138	3.973		5.309
Número de empleados		120.892	110.332		129.640
España		42.060	44.072		43.059
Resto países		78.832	66.260		86.581

(1) En el cálculo del ROE los fondos propios medios no incluyen el epígrafe «reservas voluntarias anticipadas». Incluyéndolas, 15,3% en junio 2001, 22,3% en junio 2000 y 17,6% en diciembre 2000.

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

Índice

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

La actividad en el trimestre



Santander Central Hispano consolida su posición y se prepara para afrontar mayores retos: el Programa DOS

En el segundo trimestre, Banco Santander Central Hispano ha centrado sus esfuerzos en los proyectos encaminados a afianzar su posición, rentabilizar las nuevas inversiones y reducir los costes. Los primeros resultados obtenidos, que sitúan las magnitudes del Grupo en línea con los objetivos del ejercicio, permiten avanzar la estrategia del Banco para el bienio 2002-2003 con la presentación del Programa DOS.

En un contexto económico complejo, Grupo Santander Central Hispano ha elevado su beneficio atribuido en los seis primeros meses a 1.381,9 millones de euros (229.923 millones de pesetas), un 33,6% superior al del mismo periodo de 2000. El beneficio, al igual que el resto de magnitudes básicas de gestión, avanza decididamente hacia la consecución de sus objetivos anuales. Este buen comportamiento ha permitido a la Alta Dirección del Banco abordar una nueva fase en la estrategia del Grupo para el bienio 2002-2003. Así, el Consejo de Administración celebrado el pasado 26 de junio adoptó entre otros los siguientes acuerdos:

1. Aprobar un nuevo Programa gestor, el Programa DOS, que se inicia de inmediato y establece objetivos para los años 2002 y 2003.
2. Unificar las redes y marcas comerciales Banco Santander y BCH bajo una denominación única, Banco Santander Central Hispano «BSCH», que se segmentará en dos Divisiones, una especializada en particulares y otra en empresas.
3. Iniciar los trámites para la exclusión de negociación en Bolsa de las acciones de Banesto, el cual complementará la posición de la Banca Minorista en España, aprovechando su buena evolución y mejor perspectiva como franquicia independiente.
4. Dentro de los planes comprendidos en el Programa DOS, figura el cierre de 1.000 oficinas adicionales en España, que unidas a las cerca de 1.400 ya cerradas, supondrá la reducción total de unas 2.400 desde la fusión. Adicionalmente, se acometerán planes de racionalización de inmuebles en España y Latinoamérica, y nuevas prejubilaciones en la Alta Dirección del Grupo.

En el mes de julio, ya se han dado los primeros pasos en la unificación y optimización de las redes minoristas. En concreto: se ha definido la estructura de las Divisiones de Particulares y Empresas y se han nombrado los responsables de la primera y segunda líneas; se ha procedido a la segmentación de clientes; se han establecido los nuevos objetivos operativos y calendarios de cierre de oficinas y se ha iniciado la implantación del modelo comercial único.

Estas medidas, que sin duda servirán de impulso a la Organización, se suman a las actuaciones desarrolladas en el segundo trimestre del año, entre las cuales merecen ser destacadas las siguientes:

- En España se ha completado el Programa de Optimización de Redes 2001 con el cierre y traspaso del negocio de un total de 367 oficinas de las redes minoristas de BCH, Santander y Banesto. Paralelamente, el Banco continúa incrementando la capacidad de oferta de servicio a sus clientes en un entorno multicanal: instalación de cajeros automáticos en el Metro de Madrid y nuevos actualizadores de libretas en oficinas, que contribuirán a elevar el nivel de autoservicio de la red.
- Otras iniciativas emprendidas para mejorar la eficiencia y reducir costes son: la extensión, al alcanzar la suficiente masa crítica, de la cobertura de back-office a sucursales de las plazas más importantes del país, lo que permite realizar fuera de las oficinas operaciones de bajo valor añadido (remesas de cheques, efectos...); la implantación del sistema de atención telefónica por reconocimiento de voz en la totalidad de la red minorista del Banco y la unificación, a nivel de Grupo, de aplicaciones y sistemas de gestión de Recursos Humanos.

Respecto a la optimización de los procesos de compra y aprovisionamiento del Grupo destaca la generalización de las subas-

Programa DOS: Objetivos 2003

Beneficio neto atribuido	700.000 mill. ptas. (4.200 mill. euros)
BPA (aumento anual 2002/2003)	20%
Reducción gastos (términos reales)	150.000 mill. ptas. (900 mill. euros)
Ratio de eficiencia	45%
ROE	+400 p.b.
Ratio BIS	>12%

tas electrónicas para adquisición de material informático y de oficina realizadas en España, Portugal y, sobre todo, en Latinoamérica. Dichas subastas acumulan ahorros en torno a los 9 millones de euros, suponiendo en algunos casos reducciones del precio unitario entre el 10% y el 25%, respecto de las mejores ofertas anteriores.

- En Europa, sobresale el lanzamiento de Centradia™, el primer portal multientidad de productos y servicios de tesorería y mercado de capitales *on-line*. Desarrollado por Banco Santander Central Hispano con sus socios europeos -Royal Bank of Scotland, Société Générale, Commerzbank y San Paolo IMI-, y el apoyo de dos socios tecnológicos de primera fila, ofrece soporte a la operativa de mercado y a las decisiones de tesorería de sus clientes corporativos en su propio idioma.

El acuerdo alcanzado por el Grupo, junto a otras importantes entidades financieras, para formar parte del núcleo duro de accionistas de *Nasdaq Europe*. Dicho acuerdo refuerza su presencia en los mercados financieros internacionales y le sitúa en inmejorable posición ante la creación del primer mercado mundial de contratación continua mundial (*Nasdaq USA-Nasdaq Europe-Nasdaq Japan*).

Ya en el mes de julio, Grupo Santander Central Hispano y Grupo Werhahn han alcanzado un acuerdo de cooperación en Alemania entre sus filiales CC-Bank y AKB-Bank, entidades financieras líderes en crédito al consumo y financiación de automóviles, respectivamente. El acuerdo contempla, junto a un intercambio de consejeros en dichas filiales, que en el año 2002, en caso de ejercicio de las respectivas opciones pactadas, Banco Santander Central Hispano adquiera la totalidad del capital social de AKB-Holding por un precio de 1.100 millones de euros, en dinero o acciones, a elección del Banco.

- En Latinoamérica se han intensificado las acciones encaminadas a consolidar la franquicia real y a rentabilizar las adquisiciones del pasado ejercicio. Destacan entre otras: la creación de un centro tecnológico que, dentro de la plataforma tecnológica  nica Altair, concentrar  el desarrollo, mantenimiento y administración de los sistemas informáticos de todas las sociedades de la región, con significativos ahorros de costes; el inicio de la implantación de la Intranet corporativa a la que ya tienen acceso 5.000 empleados en la región; nuevos procesos de racionalización, integración y fusión de bancos filiales y gestoras en Venezuela, México y Brasil, etc. En Argentina, y ante la situación económica del país, la gestión del Grupo Santander Central Hispano se ha guiado por criterios de prudencia, a través de la reducción del riesgo, el aumento de la liquidez y los elevados niveles de cobertura.
- En el área de la nueva economía y los nuevos medios de pago también se han registrado notables avances. Así, Banco Santander Central Hispano ha firmado un acuerdo con BBVA, Telefónica Móviles y Airtel, para crear un estándar español de pagos a través del teléfono móvil.

La banca minorista de Banco Santander Central Hispano ha lanzado su nueva tarjeta virtual *e-cash*. Se trata de una tarjeta de prepago emitida bajo la marca Mastercard que permite realizar compras de manera segura en cualquier comercio de Internet, nacional e internacional, así como a través de aquellos canales que no precisen de tarjeta física (por ejemplo, pago a través de móviles).

Por su parte, Patagon, el destino financiero global del Grupo, alcanza en España un resultado operativo positivo (antes de gastos de marketing y amortizaciones) con siete meses de adelanto sobre el presupuesto. En Alemania, anuncia el lanzamiento de sus servicios financieros *on-line* para el tercer trimestre, tras la exitosa experiencia de la cuenta *on-line* de Santander Direkt Bank.

- Por último, ya a primeros de julio se ha comunicado la reducción de la participación en Vodafone del 2,71% al 1,62%. Las coberturas realizadas en el marco de lo convenido con esta compa a han permitido realizar la operación a un cambio medio de 2,068 libras por acción y obtener unas plusvalías de 1.620 millones de euros, cuyo importe neto de impuestos se destina a la amortización de fondos de comercio.

La actividad de nuestro Grupo está siendo reconocida por la comunidad financiera internacional, como muestran los premios recibidos de la prestigiosa revista *Euromoney* dentro de sus «2001 *Euromoney Awards for Excellency*», como «Mejor Banco en: España, Argentina (Rio), Chile (Santander Chile) y Venezuela (Venezuela)» y «Mejor Tesorería en Latinoamérica». Este reconocimiento se suma al recibido de más de 600 inversores institucionales y casas de bolsa de todo el mundo que, en la encuesta realizada por *Thompson Financial*, sitúan a Santander Central Hispano como mejor Banco de Europa en Relaciones con Inversores Institucionales, o al premio *I-Best* concedido a Patagon Internet Bank como mejor web bancaria del año 2001.

Resultados	Enero - Junio 2001			Ene-Jun 2000		Var. 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	%ATM	Mill. euro	%ATM	Abs.	(%)
Ingresos financieros	2.578.498	15.497,1	8,71	11.731,9	8,15	3.765,1	32,09
Dividendos	61.424	369,2	0,21	277,5	0,19	91,6	33,01
Costes financieros	(1.782.615)	(10.713,7)	(6,02)	(8.286,4)	(5,76)	(2.427,3)	29,29
Margen de intermediación	857.307	5.152,5	2,90	3.723,1	2,59	1.429,5	38,39
Comisiones netas	389.643	2.341,8	1,32	1.875,4	1,30	466,4	24,87
Margen básico	1.246.950	7.494,3	4,21	5.598,5	3,89	1.895,8	33,86
Resultados por operaciones financieras	74.360	446,9	0,25	275,5	0,19	171,4	62,21
Margen ordinario	1.321.310	7.941,2	4,46	5.874,0	4,08	2.067,2	35,19
Gastos generales de administración	(713.451)	(4.287,9)	(2,41)	(3.187,0)	(2,21)	(1.101,0)	34,55
a) De personal	(446.722)	(2.684,9)	(1,51)	(2.018,0)	(1,40)	(666,8)	33,04
b) Otros gastos administrativos	(266.729)	(1.603,1)	(0,90)	(1.168,9)	(0,81)	(434,2)	37,14
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(79.760)	(479,4)	(0,27)	(407,5)	(0,28)	(71,9)	17,63
Otros resultados de explotación	(18.638)	(112,0)	(0,06)	(35,8)	(0,02)	(76,2)	212,98
Costes de explotación	(811.849)	(4.879,3)	(2,74)	(3.630,3)	(2,52)	(1.249,0)	34,41
Margen de explotación	509.461	3.061,9	1,72	2.243,7	1,56	818,2	36,46
Resultados netos por puesta en equivalencia	34.859	209,5	0,12	344,3	0,24	(134,8)	(39,14)
<i>Promemoria:</i>							
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>49.358</i>	<i>296,6</i>	<i>0,17</i>	<i>186,0</i>	<i>0,13</i>	<i>110,7</i>	<i>59,52</i>
Resultados por operaciones grupo	55.409	333,0	0,19	344,7	0,24	(11,7)	(3,40)
Amortización y provisiones para insolvencias	(138.941)	(835,1)	(0,47)	(290,3)	(0,20)	(544,7)	187,61
Saneamiento de inmobilizaciones financieras	222	1,3	0,00	0,3	0,00	1,0	282,76
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(216.820)	(1.303,1)	(0,73)	(115,1)	(0,08)	(1.188,0)	—
Otros resultados	151.030	907,7	0,51	(729,5)	(0,51)	1.637,2	—
Beneficio antes de impuestos	395.220	2.375,3	1,33	1.798,2	1,25	577,1	32,10
Impuesto sobre sociedades	(84.803)	(509,7)	(0,29)	(362,8)	(0,25)	(146,9)	40,49
Beneficio neto consolidado	310.417	1.865,6	1,05	1.435,4	1,00	430,2	29,97
Resultado atribuido a minoritarios	37.118	223,1	0,13	193,0	0,13	30,0	15,56
Dividendos de preferentes	43.376	260,7	0,15	208,3	0,14	52,4	25,17
Beneficio neto atribuido al Grupo	229.923	1.381,9	0,78	1.034,1	0,72	347,8	33,63
<i>Promemoria:</i>							
Activos Totales Medios (ATM)	59.210.489	355.862,2		287.934,9		67.927,3	23,59
Recursos Propios Medios (RPM)	2.379.163	14.299,1		8.798,7		5.500,3	62,51

Por trimestres. Millones de euros

	2000			2001	
	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre
Ingresos financieros	6.878,3	9.610,1	7.817,7	8.367,6	7.129,5
Dividendos	189,9	48,9	97,8	64,0	305,2
Costes financieros	(5.056,5)	(7.443,5)	(5.564,4)	(6.018,6)	(4.695,1)
Margen de intermediación	2.011,7	2.215,5	2.351,1	2.413,0	2.739,5
Comisiones netas	961,5	1.029,5	1.108,0	1.163,4	1.178,4
Margen básico	2.973,2	3.245,0	3.459,1	3.576,4	3.917,9
Resultados por operaciones financieras	141,8	217,5	209,1	239,7	207,2
Margen ordinario	3.114,9	3.462,5	3.668,1	3.816,2	4.125,1
Gastos generales de administración	(1.704,1)	(1.916,7)	(2.192,6)	(2.126,8)	(2.161,1)
a) De personal	(1.065,6)	(1.134,8)	(1.298,1)	(1.324,8)	(1.360,1)
b) Otros gastos administrativos	(638,5)	(781,9)	(894,6)	(802,0)	(801,1)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(217,1)	(235,6)	(257,0)	(235,0)	(244,4)
Otros resultados de explotación	(13,3)	(30,9)	(52,9)	(61,1)	(50,9)
Costes de explotación	(1.934,5)	(2.183,3)	(2.502,5)	(2.422,8)	(2.456,5)
Margen de explotación	1.180,5	1.279,2	1.165,6	1.393,3	1.668,6
Resultados netos por puesta en equivalencia	150,4	276,6	133,4	225,0	(15,5)
<i>Promemoria:</i>					
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	143,3	25,9	81,5	23,1	273,5
Resultados por operaciones grupo	295,2	16,9	23,2	195,4	137,6
Amortización y provisiones para insolvencias	(131,2)	(360,5)	(397,5)	(359,4)	(475,7)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0,5	0,2	(1,2)	1,3	0,1
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(75,2)	(106,4)	(377,1)	(351,0)	(952,1)
Otros resultados	(464,6)	(86,4)	409,7	67,0	840,7
Beneficio antes de impuestos	955,6	1.019,7	956,1	1.171,6	1.203,7
Impuesto sobre sociedades	(191,2)	(201,0)	(151,1)	(251,5)	(258,2)
Beneficio neto consolidado	764,3	818,7	805,0	920,1	945,6
Resultado atribuido a minoritarios	101,7	87,7	77,7	123,5	99,6
Dividendos de preferentes	111,7	123,2	111,0	128,3	132,4
Beneficio neto atribuido al Grupo	550,9	607,7	616,3	668,3	713,6
<i>Promemoria:</i>					
Activos Totales Medios (ATM)	308.708,6	321.669,8	343.503,1	350.980,7	361.561,0
Recursos Propios Medios (RPM)	9.120,4	12.062,9	13.303,5	14.345,7	14.215,2

Informe financiero Grupo consolidado



Primer semestre: avance decidido hacia la consecución de los objetivos establecidos para el año

Las notas más destacadas han sido: la solidez de la cuenta de resultados (avance del 36,5% del margen de explotación e importante esfuerzo en dotaciones para insolvencias y fondos de comercio), el aumento en coberturas y la continua mejora de la solvencia del balance.

Resumen del semestre

En el análisis de los estados consolidados del Grupo y de sus áreas de negocio es necesario tener en cuenta dos aspectos fundamentales. En primer lugar, el hecho de que entre los semestres comparados se hayan incorporado al Grupo los bancos Banespa y Caracas, junto a otras entidades como Patagon y la gestora de fondos Previnter. Adicionalmente, los bancos Totta y Crédito Predial Portugués en Europa y Serfin y Meridional en Latinoamérica entraron a formar parte del Grupo durante el segundo trimestre de 2000, por lo que su aportación a resultados fue parcial en el primer semestre del pasado año. Ello supone un cambio significativo en el perímetro de consolidación del Grupo.

En segundo lugar, la actividad económica mundial ha continuado su desaceleración en el segundo trimestre de 2001. Los riesgos a la baja sobre el crecimiento global son importantes, pero las perspectivas para finales del ejercicio comienzan a mejorar. Eurolandia se ha movido en un término medio, con una desaceleración moderada del PIB que continuará, probablemente, hasta finales de año. La disminución de las presiones inflacionistas permitirá nuevas bajadas de tipos de interés. América Latina no ha sido inmune a estas tendencias. La debilidad económica de Estados Unidos, los bajos precios de las materias primas y el aumento de la percepción de riesgo entre los inversores están atrasando la esperada recuperación.

En este contexto, la cuenta de resultados del Grupo Santander Central Hispano se ha caracterizado por el fuerte incremento de los ingresos, el control de los costes y el notable esfuerzo en dotaciones para insolvencias y amortización de fondos de comercio; esta última acelerada por la aplicación de plusvalías obtenidas en el ejercicio. El beneficio neto atribuido al Grupo en el primer semestre del año asciende a 1.381,9 millones de euros (229.923 millones de pesetas), superior en un 33,6% al obtenido en igual periodo de 2000. El beneficio, en línea con el presupuesto establecido por el Banco para conseguir su objetivo anual, supone un incremento del 15% del beneficio por acción, elevar el ROA al 1,05% y situar el ROE (sin reservas anticipadas) por encima del 19% (18,6% en el primer trimestre de 2001).

Por lo que se refiere al balance, la fuerte expansión interanual se debe tanto a las nuevas entidades incluidas en consolidación como al incremento del negocio. La incidencia de las nuevas entidades en los crecimientos es sensiblemente menor que en trimestres anteriores, ya que parte de las mismas ya consolidaron en junio del pasado año. El total del activo asciende a 365.729 millones de euros (60,9 billones de pesetas), con un aumento de 48.461 millones de euros y un 15,3% en los últimos doce meses.

El volumen de actividad (créditos más recursos de clientes en balance) aumenta un 16,8% en relación a junio de 2000, con crecimiento más moderado en créditos (+12,0%) que en recursos de clientes (+20,6%). En estos últimos, los avances han sido generalizados.

Los recursos fuera de balance también mantienen crecimientos notables, al aumentar en media el 15,3%, principalmente por la fuerte expansión que registran los gestionados en el extranjero: avances en el entorno del 80% en fondos de inversión y del 45% en pensiones (crecimiento orgánico y por adquisiciones). En España los fondos de inversión, si bien disminuyen muy ligeramente, continúan reflejando mejor comportamiento que el sector.

La cartera de valores registra un incremento interanual del 28,7%. La renta fija aumenta en 12.279 millones de euros (+34,6%), fundamentalmente por la cartera de inversión ordinaria, en su mayor parte debido a las últimas adquisiciones. En renta variable los principales aumentos corresponden a Royal Bank of Scotland, MetLife y Auna. Por último, los fondos propios se han incrementado en los últimos doce meses un 46,7%, principalmente por la ampliación de capital llevada a cabo en julio del pasado año para financiar la expansión del Grupo.

Rendimiento medio de los empleos

(%)	Enero - Junio 2001		Enero - Junio 2000	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	9,16	4,88	11,55	5,27
Entidades de crédito	11,77	8,25	13,18	5,98
Créditos sobre clientes:	47,79	10,27	49,93	8,88
Monedas UME	28,58	6,62	31,26	5,54
Resto monedas	19,21	15,70	18,67	14,47
Cartera de valores	17,26	8,31	14,82	6,18
Otros activos	14,02	—	10,52	—
Otros productos	—	1,16	—	1,54
Total	100,00	8,92	100,00	8,34

Coste medio de los recursos

(%)	Enero - Junio 2001		Enero - Junio 2000	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Entidades de crédito	18,00	7,11	24,42	5,08
Débitos:	48,65	5,23	48,62	4,37
Monedas UME	25,49	2,91	27,94	1,99
Resto monedas	23,16	7,78	20,68	7,58
Empréstitos y pasivos subordinados:	14,09	6,97	11,76	7,72
Monedas UME	5,14	5,98	4,92	5,06
Resto monedas	8,95	7,54	6,84	9,64
Patrimonio neto	5,52	—	3,85	—
Otros recursos	13,74	2,43	11,35	1,41
Otros costes	—	0,88	—	1,32
Total	100,00	6,02	100,00	5,76

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

El margen de intermediación del primer semestre de 2001 asciende a 5.152,5 millones de euros, con un incremento del 38,4% sobre igual periodo de 2000. El elevado incremento que viene registrando el margen de intermediación ha hecho que en el primer trimestre del ejercicio (último dato comparado disponible) el Grupo haya ocupado, por primera vez, el primer lugar por volumen de margen de intermediación dentro del conjunto de bancos incluidos en el índice Euro Stoxx 50, muestra de la elevada dimensión y estabilidad de la cuenta de resultados de Santander Central Hispano. Este incremento se ha basado en la expansión de los volúmenes gestionados, con incidencia de la incorporación de las nuevas entidades, y la mejor tendencia observada en márgenes en el mercado español, donde una adecuada gestión de los mayores tipos de mercado a corto plazo ha permitido incrementar los diferenciales con la clientela. Así, el diferencial de los clientes de banca minorista (incluido Banesto) para el primer semestre de 2001 supera en 41 puntos básicos al de igual periodo del año 2000, reflejando incrementos continuados en los últimos trimestres.

También, el aumento en el rendimiento de los empleos totales ha sido superior al de los costes, por lo que el diferencial para el total del Grupo ha pasado del 2,58% al 2,90%.

Si eliminamos el efecto perímetro, que aporta 1.244 millones de euros al incremento total, y la incidencia (irrelevante) de los tipos de cambio, el margen aumenta un 7,8% respecto del primer semestre de 2000 (el aumento era del 2,9% en el primer trimestre).

Eliminando los dividendos, el incremento del margen de intermediación sólo por «efecto negocio» es del 7,0%, con favorable evolución del margen en España de banca minorista, banca privada y corporativa. Efecto contrario en el margen ha tenido la menor contribución de las carteras ALCO de Deuda del Estado en comparación con ejercicios anteriores, en los que sirvieron para compensar la disminución de márgenes de la actividad de banca comercial ante las caídas significativas de los tipos de interés.

Comisiones

La evolución de las comisiones refleja las medidas adoptadas para potenciar su aportación a la cuenta de resultados, así como las nuevas incorporaciones. Los ingresos obtenidos se sitúan en 2.341,8 millones de euros, con avance del 24,9% sobre igual periodo de 2000 y aumento en la mayor parte de componentes, fundamentalmente en aquellos más relacionados con la actividad bancaria típica: tarjetas, cheques y transferencias, efectos comerciales y pasivos contingentes, a los que se unen las procedentes de la gestión de fondos y seguros. Únicamente el capítulo de valores y custodia ofrece una evolución negativa ante la debilidad de los mercados bursátiles y la menor actividad registrada por los mismos, lo que no impide que el conjunto de comisiones aumente por sexto trimestre consecutivo.

Deduciendo las nuevas incorporaciones, la diferencia por «efecto negocio» es prácticamente nula, en lo que incide fundamentalmente la ausencia de crecimiento en las procedentes de fondos de inversión y pensiones (+0,5%), ante la caída de saldos de los primeros en el mercado español, y el descenso del 20,2% registrado en las procedentes de valores. Por el contrario, las correspondientes a tarjetas, efectos comerciales, seguros y disponibilidad, entre otras, crecen a tasas de dos dígitos.

Comisiones netas

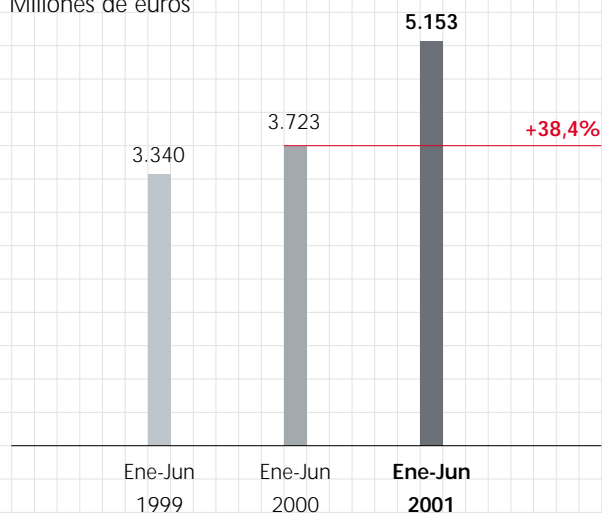
	Enero - Junio 2001		Ene-Jun 2000 Mill. euro	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro		Absoluta	(%)
Fondos de inversión y pensiones	130.758	785,9	684,0	101,9	14,90
Tarjetas	47.419	285,0	220,8	64,2	29,07
Valores y custodia	54.961	330,3	388,5	(58,2)	(14,98)
Pasivos contingentes	17.797	107,0	99,8	7,2	7,19
Efectos comerciales	38.380	230,7	125,9	104,8	83,21
Administración de cuentas	42.863	257,6	169,1	88,5	52,36
Cheques y órdenes	26.979	162,1	145,7	16,5	11,31
Otras operaciones	30.486	183,2	41,7	141,5	339,41
Total comisiones netas	389.643	2.341,8	1.875,4	466,4	24,87

Margen básico

Los avances del margen de intermediación y de las comisiones sitúan el margen básico en 7.494,3 millones de euros (1.246.950 millones de pesetas), con un crecimiento interanual del 33,9%. El peso de las comisiones sobre el margen básico supera el 31%.

Margen de intermediación

Millones de euros



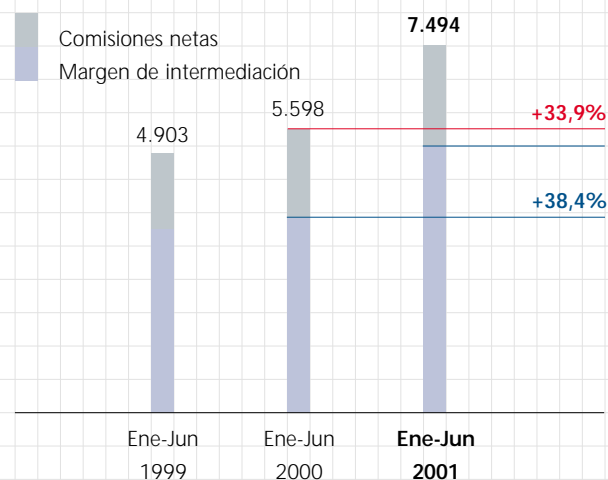
Resultados por operaciones financieras

En los seis primeros meses del ejercicio se han obtenido 446,9 millones de euros en resultados por operaciones financieras. Esta cifra, si bien es superior a la registrada en igual periodo de 2000 (+62,2%) por la favorable evolución de las carteras de trading y negociación en España y en las filiales extranjeras, refleja una notable estabilidad en los últimos cuatro trimestres (entre 207 y 240 millones de euros).

La distribución de resultados de las actividades de negociación refleja el efecto positivo de la diversificación del Grupo y se ha compaginado con una reducción del riesgo de mercado. Así, la evolución del VaR en los últimos 18 meses confirma la política general del Grupo de mantener un perfil de riesgo de mercado medio/bajo, dentro de la flexibilidad necesaria para adaptarse a las circunstancias cambiantes de los mercados. Desde los máximos del ejercicio pasado, en torno a 45 millones de US\$ alcanzados al cierre del primer semestre, el segundo mostró una sensible caída, cerrando el ejercicio en 30,0 millones, habiendo continuado esta tendencia en los primeros seis meses de 2001 al situarse el VaR medio en 25,9 millones de US\$ y el VaR de cierre de junio en 23,4 millones de US\$.

Margen básico

Millones de euros



Margen ordinario

Tras crecer por sexto trimestre consecutivo, el margen ordinario alcanza 7.941,2 millones de euros (1.321.310 millones de pesetas), con crecimiento del 35,2% sobre el primer semestre de 2000, muestra del dinamismo y fortaleza de los ingresos más recurrentes. Este incremento se produce en todas las áreas de negocio.

En su evolución destaca el último trimestre, en el que el margen de intermediación y comisiones superan a los obtenidos en cualquiera de los trimestres anteriores. El conjunto del margen de intermediación y comisiones representa más del 94% del margen ordinario.

Gastos generales de administración

El aumento del 34,6% en los gastos generales de administración se ha producido, fundamentalmente, por la incorporación de nuevas entidades y la acometida de nuevos proyectos. Ello se ha reflejado en los mayores aumentos (+50,2%) de tecnología y sistemas

Gastos de personal y generales

	Enero - Junio 2001		Ene-Jun 2000 Mill. euro	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro		Absoluta	(%)
Gastos de personal	446.722	2.684,9	2.018,0	666,8	33,04
Gastos generales:	266.729	1.603,1	1.168,9	434,2	37,14
Tecnología y sistemas	48.348	290,6	193,4	97,2	50,24
Comunicaciones	29.144	175,2	127,6	47,5	37,25
Publicidad	29.968	180,1	115,3	64,8	56,25
Inmuebles e instalaciones	48.119	289,2	222,4	66,8	30,06
Impresos y material de oficina	9.250	55,6	39,1	16,5	42,07
Tributos	16.759	100,7	83,0	17,8	21,40
Otros	85.141	511,7	388,2	123,6	31,83
Total gastos de personal y generales	713.451	4.287,9	3.187,0	1.101,0	34,55

(desarrollo de proyectos informáticos en España y en entidades incorporadas al Grupo, y nuevos canales de distribución) y publicidad (+56,3%), básicamente por el relanzamiento comercial de las últimas entidades adquiridas.

Si se aíslan los efectos de perímetro y tipos de cambio los gastos aumentan un 2,6% en relación a los primeros seis meses de 2000, principalmente por el incremento en los relacionados con nuevos desarrollos informáticos.

Si la comparación de los gastos de personal y generales se establece sobre la media mensual del año 2000, lo que ofrece un mayor grado de homogeneidad, los gastos de personal disminuyen el 0,9%, mientras que los gastos generales lo hacen en el 7,2%. Destacan los descensos en el Banco matriz y en Patagon Internet Bank en España y de Argentina, México, Brasil y Perú en Latinoamérica.

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

El ratio de eficiencia del Grupo en 2001 es 26 puntos básicos inferior al existente a junio de 2000, a pesar de haberse visto afectado por la incorporación de nuevas entidades con mayores ratios de eficiencia que el del Grupo, hacia el que se irán acercando progresivamente. En relación al ejercicio completo del año 2000, que recogía en mayor parte el efecto de la consolidación de estas entidades, el ratio del primer semestre de 2001 mejora en 211 puntos básicos, haciéndolo en todas las áreas de negocio, y acercándose al objetivo del 53% establecido para el conjunto del presente año. En esta positiva evolución incide notablemente el último trimestre, en el que el ratio de eficiencia se ha situado en el 52,4%, con una clara mejora sobre los anteriores.

Amortizaciones del inmovilizado

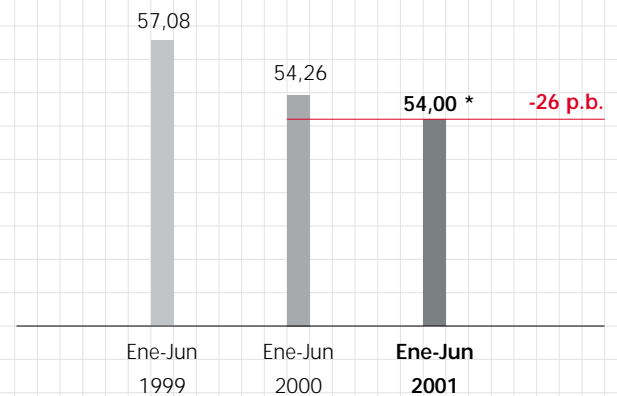
Las amortizaciones se sitúan en 479,4 millones de euros, con aumento del 17,6%, básicamente por efecto perímetro, ya que el incremento es de sólo el 1,9% sobre bases homogéneas.

Margen de explotación

Una vez deducidos del margen ordinario los costes de explotación, incluidos amortización del inmovilizado y otros gastos de gestión, el margen de explotación se sitúa en 3.061,9 millones de euros (509.461 millones de pesetas) que equivalen a un aumento del 36,5% sobre el mismo periodo del pasado año y del 25% en relación al segundo semestre de 2000. El último trimestre, que vuelve a alcanzar una cifra record, con 1.668,6 millones de euros (277.634 millones de pesetas), aumenta un 19,8% sobre el trimestre anterior,

Ratio de eficiencia

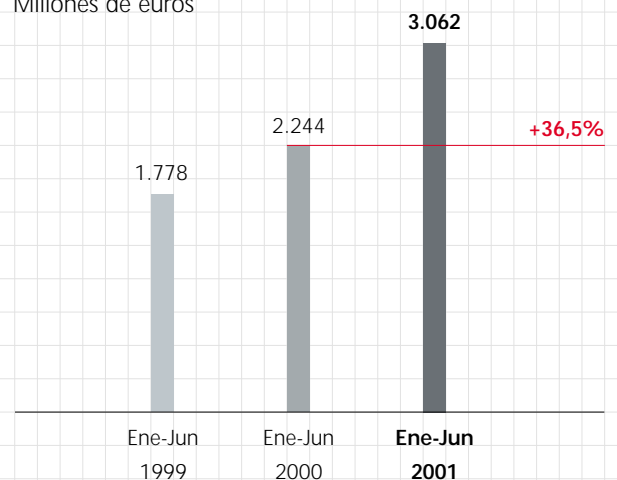
%



(*) Sin nuevas incorporaciones: 52,4%

Margen de explotación

Millones de euros



consecuencia de un incremento del 8,1% en el margen ordinario y el mantenimiento en los costes de explotación. Esta evolución ha hecho que la rentabilidad sobre ATMs aumente al 1,72% (1,56% en el primer semestre de 2000).

Resultados por puesta en equivalencia

El total de resultados por puesta en equivalencia, incluyendo los dividendos cobrados, alcanza en el semestre los 506,2 millones de euros (84.217 millones de pesetas), cifra que refleja una disminución del 4,5% sobre igual periodo del año 2000, en el que se contabilizaron 51 millones de euros por los beneficios obtenidos en ventas de inmuebles por Agapsa, sociedad participada por Banesto. Deducido su efecto, por el carácter no recurrente de los mismos, el resto ofrece un incremento del 5,6%, fundamentalmente por la mayor aportación de Royal Bank of Scotland, debido a su mayor dimensión tras la incorporación de NatWest y a que sus resultados definitivos del año pasado fueron muy superiores a los que se fueron reflejando a lo largo del ejercicio.

Resultados por operaciones del Grupo

Los resultados del primer semestre, 333,0 millones de euros, corresponden en su mayor parte a plusvalías obtenidas en la enajenación de un 0,5% de la participación en el Royal Bank of Scotland. Estas plusvalías no han tenido, sin embargo, impacto en el beneficio, ya que se han destinado íntegramente a la amortización acelerada de fondos de comercio.

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

Las dotaciones totales para insolvencias ascienden a 1.106,4 millones de euros (184.095 millones de pesetas), de los que 225,1 millones de euros corresponden a la normativa del Banco de España relativa al fondo para la cobertura estadística de insolvencias que no estaba vigente al inicio del pasado ejercicio. Por lo que se refiere a riesgo-país, en el presente año han quedado disponibles 0,8 millones de euros frente a 61,0 millones en el año precedente. La recuperación de activos en suspenso se ha situado en 270,6 millones de euros (45.026 millones de pesetas), un 54,0% por encima de la cifra recuperada en igual periodo del pasado ejercicio.

Tras todo ello, el conjunto de dotaciones netas para insolvencias se eleva a 835,1 millones de euros, cifra algo superior a la del segundo semestre de 2000 (en donde ya incidía la nueva normativa del Banco de España) pero que casi triplica la dotación realizada en la primera mitad del año 2000, reflejo del notable esfuerzo realizado en dotaciones por la totalidad de las áreas. Destaca la incidencia del fondo de cobertura estadística en Banca Minorista y Banesto y el mantenimiento de una política conservadora para Latinoamérica.

Fondos de comercio

El Grupo ha amortizado fondos de comercio por 1.303,1 millones de euros (216.820 millones de pesetas) frente a 115,1 millones de euros en los seis primeros meses de 2000. Esta variación se debe a los incrementos de participación, a las adquisiciones realizadas en bancos en Europa y Latinoamérica y, principalmente, a la realización de dotaciones aceleradas de fondos de comercio, básicamente para Banespa, por importe de 982,8 millones de euros (163.500 millones de pesetas), por la aplicación de las plusvalías obtenidas en Royal Bank of Scotland y Vodafone.

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

	Enero - Junio 2001		Ene-Jun 2000 Mill. euro	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro		Absoluta	(%)
A insolvencias	184.095	1.106,4	527,1	579,4	109,92
A riesgo-país	(128)	(0,8)	(61,0)	60,2	(98,74)
Activos en suspenso recuperados	(45.026)	(270,6)	(175,7)	(94,9)	53,99
Dotación para insolvencias (neto)	138.941	835,1	290,3	544,7	187,61

Otros resultados

Este epígrafe incluye un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea, figurando distintas dotaciones cuyo objeto es continuar incrementando la fortaleza del balance junto a los resultados positivos obtenidos en enajenaciones e intereses morosos. En su conjunto, la cifra es positiva por 907,7 millones de euros (729,5 millones de euros negativos en 2000). Al cierre del segundo trimestre del presente ejercicio, incluye un importe neto de 789,7 millones de euros, que es la parte correspondiente al primer semestre por la desinversión del 1,09% del capital de Vodafone.

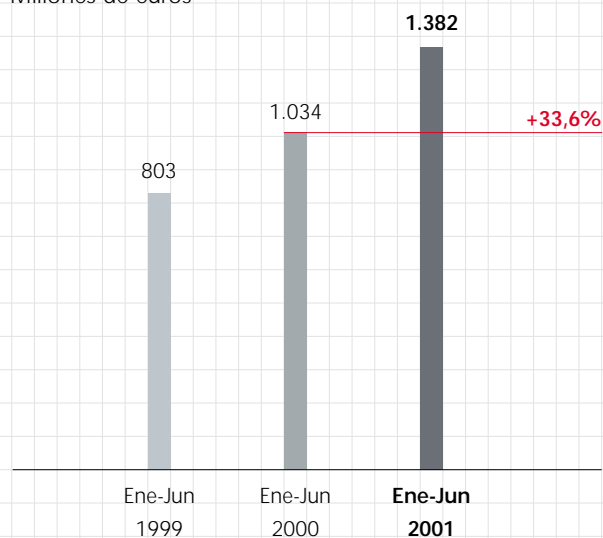
Beneficio neto atribuido al Grupo

El beneficio antes de impuestos se ha elevado a 2.375,3 millones de euros (395.220 millones de pesetas) con un incremento sobre el ejercicio anterior del 32,1%. Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto consolidado es de 1.865,6 millones de euros, que permiten aumentar el ROA hasta el 1,05% (1,00% en el primer semestre de 2000).

Del beneficio neto consolidado, el 12,0% corresponde a intereses de accionistas minoritarios (en su mayor parte procedentes de entidades en Latinoamérica) y el 14,0% a acciones preferentes. Tras deducir ambas partidas, el beneficio neto atribuido al Grupo contabiliza en el semestre 1.381,9 millones de euros (229.923 millones de pesetas), que implican un aumento del 33,6% sobre el primer semestre de 2000. El beneficio neto atribuido al Grupo en el último trimestre ha sido de 713,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 6,8% sobre el trimestre anterior y crecer por sexto consecutivo.

Beneficio neto atribuido al Grupo

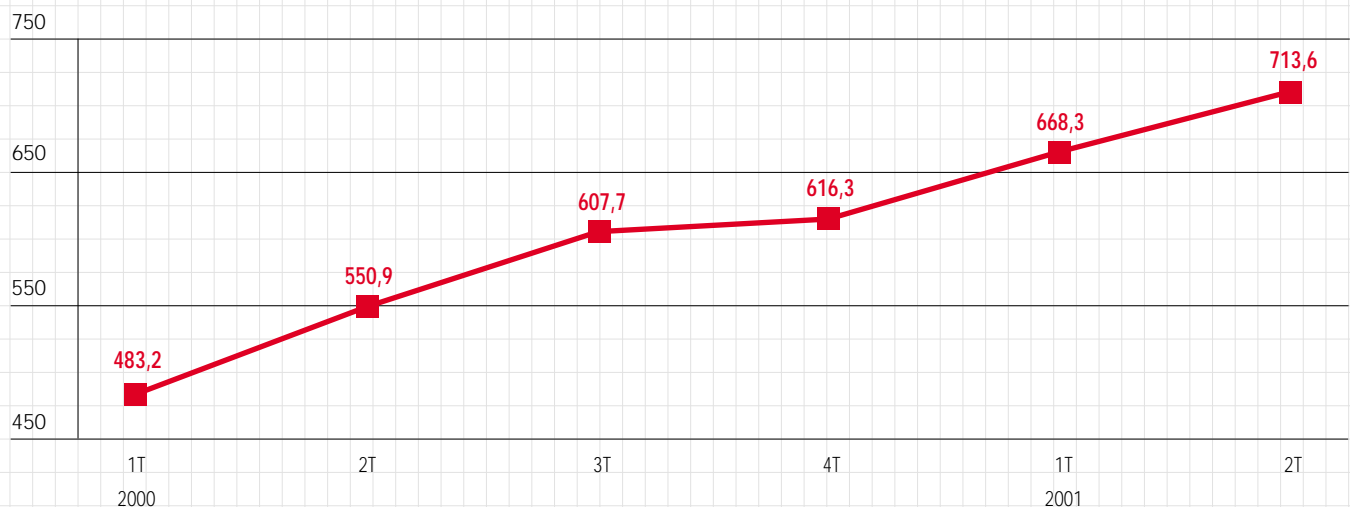
Millones de euros



La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 19,3% frente al 20,9% del pasado ejercicio (excluidas reservas voluntarias anticipadas en ambos casos).

Beneficio neto atribuido al Grupo

Evolución trimestral. Millones de euros



Balance	30.06.2001		30.06.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Activo						
Caja y bancos centrales	1.373.186	8.253,0	6.178,4	2.074,7	33,58	8.371,7
Deudas del Estado	4.121.255	24.769,2	25.636,8	(867,6)	(3,38)	22.754,9
Entidades de crédito	7.113.238	42.751,4	42.633,1	118,4	0,28	36.764,1
Créditos sobre clientes (neto)	29.216.800	175.596,5	156.744,2	18.852,3	12,03	169.384,2
Cartera de valores	10.583.201	63.606,3	49.436,6	14.169,7	28,66	61.886,3
Renta fija	7.941.517	47.729,5	35.450,3	12.279,2	34,64	46.561,7
Renta variable	2.641.684	15.876,8	13.986,4	1.890,5	13,52	15.324,6
Acciones y otros títulos	1.147.410	6.896,1	6.106,6	789,4	12,93	6.448,9
Participaciones	1.267.344	7.616,9	6.944,5	672,4	9,68	7.719,7
Participaciones empresas del Grupo	226.930	1.363,9	935,3	428,6	45,83	1.156,0
Activos materiales e inmatrimoniales	1.228.900	7.385,8	7.087,9	298,0	4,20	7.386,2
Acciones propias	4.314	25,9	35,1	(9,2)	(26,23)	56,1
Fondo de comercio	1.780.992	10.704,0	6.767,5	3.936,4	58,17	11.632,8
Otras cuentas de activo	5.269.028	31.667,5	21.663,9	10.003,6	46,18	29.704,4
Resultados ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	161.272	969,3	1.084,7	(115,4)	(10,64)	987,4
Total activo	60.852.186	365.729,0	317.268,2	48.460,8	15,27	348.928,0
Pasivo						
B. de España y entidades de crédito	10.354.933	62.234,4	73.339,9	(11.105,5)	(15,14)	68.011,0
Débitos a clientes	30.326.338	182.265,0	157.481,4	24.783,6	15,74	169.554,5
Depósitos	25.569.039	153.673,0	133.995,9	19.677,1	14,68	145.551,4
Cesión temporal de activos	4.757.299	28.591,9	23.485,5	5.106,5	21,74	24.003,1
Valores negociables	6.570.337	39.488,5	27.790,9	11.697,6	42,09	34.165,9
Pasivos subordinados	2.130.836	12.806,6	9.151,6	3.654,9	39,94	10.729,9
Provisiones para riesgos y cargas	2.707.037	16.269,6	6.306,2	9.963,5	158,00	15.579,5
Intereses minoritarios	1.391.767	8.364,7	7.519,0	845,7	11,25	8.331,7
Beneficio consolidado neto	310.417	1.865,6	1.435,4	430,2	29,97	3.059,1
Capital	379.488	2.280,8	2.053,5	227,2	11,07	2.280,1
Reservas	2.817.184	16.931,6	11.397,1	5.534,5	48,56	15.544,3
Otras cuentas de pasivo	3.863.849	23.222,2	20.793,2	2.429,0	11,68	21.671,9
Total pasivo	60.852.186	365.729,0	317.268,2	48.460,8	15,27	348.928,0
Recursos gestionados fuera de balance	16.191.192	97.311,0	84.437,0	12.874,0	15,25	88.648,2
Total fondos gestionados	77.043.378	463.040,0	401.705,2	61.334,8	15,27	437.576,1
Riesgos de firma	4.771.857	28.679,4	25.301,0	3.378,4	13,35	26.192,0
Avales	4.032.213	24.234,1	22.198,7	2.035,4	9,17	22.155,7
Créditos documentarios	739.644	4.445,4	3.102,4	1.343,0	43,29	4.036,3

Balance consolidado Grupo Santander Central Hispano

Los fondos totales gestionados por nuestro Grupo se elevan a 463.040 millones de euros (77,0 billones de pesetas) a junio de 2001, con un avance del 15,3% sobre junio 2000.

En este crecimiento incide la integración por consolidación global en diciembre del pasado ejercicio de los bancos Caracas y Banespa que, en conjunto, aportan unos activos de 17.837 millones de euros (3,0 billones de pesetas). En créditos, las nuevas entidades suponen sólo 3.953 millones de euros (658.000 millones de pesetas), mientras que en recursos de clientes gestionados, la incidencia es mayor, 10.979 millones de euros (1,8 billones de pesetas). La evolución de los tipos de cambio en el balance tiene una incidencia en el entorno del 4%.

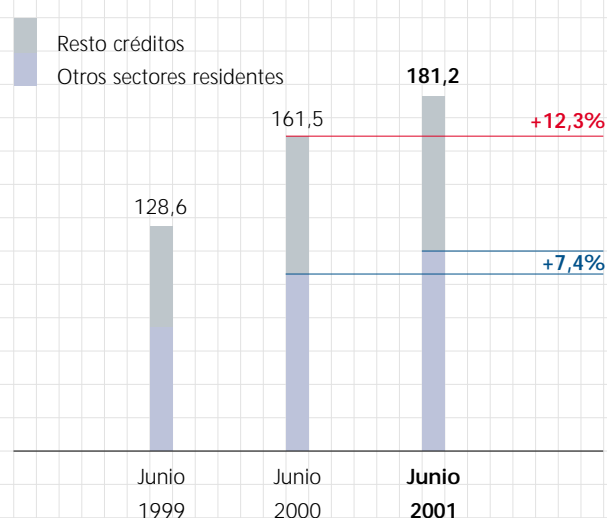
Créditos sobre clientes

La inversión crediticia de Grupo Santander Central Hispano se situó en 181.241 millones de euros (30,2 billones de pesetas). Dicha cifra representa un crecimiento del 3,5% sobre el primer trimestre y equivale a un aumento del 12,3% respecto a junio del pasado año, con reducida incidencia, como se ha señalado, de las últimas adquisiciones.

El crédito a otros sectores residentes ha aumentado el 4,2% en el último trimestre, hasta 81.593 millones de euros (13,6 billones de pesetas), con avance principalmente en saldos con garantía real. Desde junio de 2000, el crédito a otros sectores residentes creció un 7,4%. Si se excluye el efecto de las titulizaciones realizadas (2.600 millones de euros), que han afectado fundamentalmente al crédito comercial, el incremento hubiera sido del 11%. Dentro de este epígrafe, el crédito con garantía real aumentó en relación a junio de 2000 un 20,4%, impulsado por el vigor de las operaciones hipotecarias, que se ha mantenido en la primera mitad del año 2001, en que ha crecido el 10,4%.

Créditos sobre clientes (brutos)

Miles de millones de euros



Créditos sobre clientes

	Mill. PTA	30.06.2001		30.06.2000		Variación 2001/2000		31.12.2000
		Mill. euro	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro	
Crédito a las Administraciones Públicas	701.200	4.214,3	4.179,3	35,0	0,84	4.148,9		
Crédito a otros sectores residentes	13.575.957	81.593,1	76.004,3	5.588,8	7,35	81.677,6		
Crédito con garantía real	5.079.137	30.526,2	25.346,4	5.179,9	20,44	27.652,7		
Otros créditos	8.496.820	51.066,9	50.657,9	409,0	0,81	54.024,9		
Crédito al sector no residente	15.878.825	95.433,7	81.273,3	14.160,4	17,42	88.730,0		
Crédito con garantía real	4.103.287	24.661,3	19.565,3	5.095,9	26,05	22.898,5		
Otros créditos	11.775.538	70.772,4	61.708,0	9.064,4	14,69	65.831,5		
Créditos sobre clientes (bruto)	30.155.982	181.241,1	161.456,9	19.784,2	12,25	174.556,4		
Fondo de provisión para insolvencias	939.182	5.644,6	4.712,7	931,9	19,77	5.172,2		
Créditos sobre clientes (neto)	29.216.800	175.596,5	156.744,2	18.852,3	12,03	169.384,2		
Promemoria: Activos dudosos	744.993	4.477,5	4.469,9	7,6	0,17	4.517,9		
Administraciones Públicas	624	3,8	6,9	(3,2)	(45,70)	3,7		
Otros sectores residentes	136.559	820,7	757,7	63,0	8,32	855,5		
No residentes	607.810	3.653,0	3.705,3	(52,3)	(1,41)	3.658,7		

El crédito al sector no residente aumentó un 2,9% en el último trimestre, situándose en 95.434 millones de euros (15,9 billones de pesetas), registrando en tasa interanual un aumento del 17,4% (sin incluir las nuevas adquisiciones, el crecimiento hubiera sido del 12,6%). Por su parte, el crédito a las Administraciones Públicas refleja un reducido aumento, en el entorno del 1%-2% frente a junio y diciembre del pasado año.

Propiedades transitorias

Durante los seis primeros meses del año, el Grupo ha reducido sus activos adjudicados netos por valor de 33,8 millones de euros (5.630 millones de pesetas), a la vez que ha aumentado su nivel de cobertura en 145 puntos básicos.

Con ello, y a pesar de las incorporaciones de nuevas entidades, el Grupo ha logrado reducir en los últimos doce meses el volumen de activos netos adjudicados un 18,8% hasta los 470 millones de euros (78.226 millones de pesetas), y ha situado el nivel de cobertura en el 56,8% frente al 45,8% de junio de 2000.

Propiedades transitorias

	Enero - Junio 2001		Ene-Jun 2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro
Saldo al inicio del ejercicio	187.661	1.127,9	978,5
+ Adjudicaciones	32.787	197,1	361,6
- Ventas (valor en libros)	39.504	237,4	272,8
Saldo al cierre del trimestre (bruto)	180.944	1.087,5	1.067,3
Provisión constituida	102.718	617,3	488,5
Cobertura (%) *		56,77	45,77
Saldo al cierre del trimestre (neto)	78.226	470,1	578,8

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

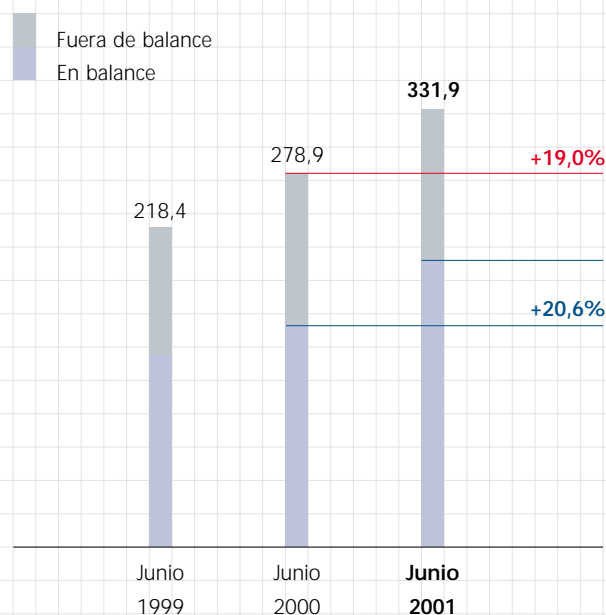
Recursos de clientes gestionados

La captación de recursos de clientes por parte del Grupo Santander Central Hispano ha mostrado un comportamiento satisfactorio en España y Latinoamérica. El total de recursos de clientes gestionados ha aumentado 53.010 millones de euros, un 19,0%, desde junio del pasado ejercicio, alcanzando a la misma fecha de 2001 los 331.871 millones de euros (55,2 billones de pesetas). Deduciendo las nuevas incorporaciones, que afectan fundamentalmente a los saldos con el sector no residente, el crecimiento interanual ha sido del 15,0% (41.963 millones de euros).

Los recursos de clientes en balance se han incrementado en los últimos doce meses en 40.136 millones de euros (6,7 billones de pesetas), equivalentes a un 20,6% de aumento. La actividad se refleja tanto en los débitos con el sector residente (en el que no inciden las nuevas adquisiciones), que ofrecen un avance del 8,3%, como en el no residente (+21,7%) y en la colocación de distintas emisiones y pagarés (+41,6%). En el presente ejercicio se han realizado emisiones de deuda senior a largo plazo por 1.264 millones de euros, mientras que a corto plazo se han realizado amortizaciones netas, incluyendo *Euro Commercial Paper* y *Commercial Paper US\$*, por 1.182 millones

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros



Recursos de clientes gestionados

	Mill. PTA	30.06.2001	30.06.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
		Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Acreedores Administraciones Públicas	770.217	4.629,1	2.049,7	2.579,4	125,85	2.358,6
Acreedores otros sectores residentes	11.882.918	71.417,8	68.141,9	3.275,9	4,81	68.458,5
Corrientes	3.429.649	20.612,6	20.655,0	(42,4)	(0,21)	20.236,2
Ahorro	2.429.620	14.602,3	13.807,5	794,8	5,76	13.734,3
Plazo	3.852.558	23.154,3	21.790,5	1.363,9	6,26	20.933,3
Cesión temporal de activos	2.154.944	12.951,5	11.769,0	1.182,5	10,05	13.407,8
Otras cuentas	16.147	97,0	120,0	(22,9)	(19,12)	146,9
Acreedores sector no residente	17.673.203	106.218,1	87.289,8	18.928,3	21,68	98.737,3
Depósitos	15.503.957	93.180,7	75.739,2	17.441,4	23,03	88.305,3
Cesión temporal de activos	2.169.246	13.037,4	11.550,6	1.486,9	12,87	10.432,0
Total débitos a clientes	30.326.338	182.265,0	157.481,4	24.783,6	15,74	169.554,5
Valores negociables	6.570.337	39.488,5	27.790,9	11.697,6	42,09	34.165,9
Pasivos subordinados	2.130.836	12.806,6	9.151,6	3.654,9	39,94	10.729,9
Total recursos de clientes en balance	39.027.511	234.560,1	194.423,9	40.136,2	20,64	214.450,3
Rec. gestionados fuera de balance	16.191.192	97.311,0	84.437,0	12.874,0	15,25	88.648,2
Fondos de inversión	11.420.673	68.639,6	61.468,2	7.171,4	11,67	65.011,9
España	8.225.540	49.436,5	50.824,1	(1.387,6)	(2,73)	49.241,6
Resto países	3.195.133	19.203,1	10.644,1	8.559,0	80,41	15.770,4
Fondos de pensiones	3.426.306	20.592,5	15.317,9	5.274,6	34,43	16.397,3
España	835.029	5.018,6	4.605,4	413,2	8,97	4.940,3
<i>De ellos, individuales</i>	<i>713.168</i>	<i>4.286,2</i>	<i>3.913,6</i>	<i>372,6</i>	<i>9,52</i>	<i>4.222,7</i>
Resto países	2.591.277	15.573,9	10.712,5	4.861,4	45,38	11.457,0
Patrimonios administrados	1.344.213	8.078,9	7.650,9	428,0	5,59	7.238,9
España	388.994	2.337,9	2.854,2	(516,3)	(18,09)	2.242,7
Resto países	955.219	5.741,0	4.796,7	944,3	19,69	4.996,2
Total recursos de clientes gestionados	55.218.703	331.871,1	278.860,9	53.010,2	19,01	303.098,5

de euros. También se ha procedido a la titulación de 2.600 millones de euros (439.000 millones de pesetas) correspondientes en su mayor parte a la cartera comercial.

Dentro del sector residente, destacan los crecimientos interanuales del sector público (por cesión temporal de activos) y de las imprecisiones a plazo. Estas últimas aumentan el 10,6% en los últimos seis meses, haciéndolo en un 6,3% las cuentas de ahorro.

En fondos de inversión destaca la favorable evolución 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 Grupo Santander Central Hispano ha sido mucho mejor que la del sector, al disminuir su saldo en menos del 3%, frente al 9% del mercado. Con ello, Santander Central Hispano consolida su posición de liderazgo aumentando su cuota en más de un punto porcentual en los últimos doce meses, hasta rebasar el 26%.

El ahorro captado en fondos de pensiones alcanza los 20.592 millones de euros (3,4 billones de pesetas), con un crecimiento interanual del 34,4%. Casi las tres cuartas partes del saldo total corresponde a gestoras en Latinoamérica, donde el Grupo ha desarrollado una estrategia expansiva mediante crecimiento orgánico y a través de adquisiciones, contando con una presencia significativa en Argentina, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. La actividad de nuestro Grupo en España continúa centrándose fundamentalmente en los fondos de pensiones individuales, donde se alcanza una cuota de mercado en el entorno del 20%, tras crecer el 9,5% en los últimos doce meses.

Fondo de comercio

Los fondos de comercio pendientes de amortizar se sitúan al cierre de junio en 10.704 millones de euros (1,8 billones de pesetas), con aumento del saldo pendiente de amortizar de 3.936 millones de euros en términos interanuales. Los principales incrementos se deben a Banespa (2.719 millones de euros), Patagon (601 millones) y Banco Caracas (358 millones). Desde diciembre de 2000, se registra sin embargo una disminución neta de 928,8 millones de euros (154.540 millones de pesetas), por diferencia entre adiciones netas por importe de 374,3 millones de euros (básicamente por la OPA realizada sobre Banespa) y unas amortizaciones de 1.303,1 millones de euros, ya citadas en este informe.

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

Fondo de comercio de consolidación

	30.06.2001		30.06.2000	Variación	31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Mill. euro	Mill. euro
Banesto	81.602	490,4	518,5	(28,1)	512,7
Grupo Industrial	59.708	358,9	253,0	105,8	314,6
Bancos en Europa	464.120	2.789,4	2.891,1	(101,6)	2.954,8
Latinoamérica	1.065.760	6.405,3	3.074,1	3.331,3	7.138,1
Otros	109.802	659,9	30,8	629,1	712,6
Total	1.780.992	10.704,0	6.767,5	3.936,4	11.632,8

Cuentas de capital y recursos propios

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

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

Adicionalmente, el Grupo ha realizado dos emisiones de deuda subordinada en euros, por un importe conjunto de 1.000 millones de euros

Recursos propios computables (BIS)

Miles de millones de euros



y vencimiento en el año 2011, y una tercera de deuda subordinada perpetua (con opción de amortización anticipada por el emisor en 2011) en libras esterlinas (200 millones), sin haberse amortizado ninguna emisión a lo largo del ejercicio.

De esta forma, los recursos propios computables al cierre de junio, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) ascienden a 24.094 millones de euros (4,0 billones de pesetas), con un excedente sobre los recursos mínimos requeridos de 7.552 millones de euros (1,3 billones de pesetas). Ello hace que el ratio BIS se sitúe en el 11,65%, con un aumento de 0,8 puntos porcentuales en relación a diciembre. La mejora en el ratio se debe fundamentalmente a la amortización acelerada de fondos de comercio (incide directamente en Tier I) y a las emisiones de Deuda Subordinada (Tier II). Por lo que se refiere al Tier I, aumenta hasta el 8,06% (7,64% en diciembre 2000). Estas variaciones permiten al Grupo irse acercando a su ratio BIS objetivo del 12%.

Recursos propios y ratios de solvencia

	30.06.2001		30.06.2000		Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro	
Capital suscrito	379.488	2.280,8	2.053,5	227,2	11,07	2.280,1	
Primas de emisión	1.344.471	8.080,4	4.218,8	3.861,6	91,53	8.078,2	
Reservas	904.113	5.433,8	4.952,2	481,6	9,73	5.437,1	
Reservas en soc. consolidadas (neto)	407.328	2.448,1	1.141,5	1.306,6	114,47	1.041,6	
Recursos propios en balance	3.035.400	18.243,1	12.366,0	5.877,1	47,53	16.837,0	
Beneficio atribuido	229.923	1.381,9	1.034,1	347,8	33,63	2.258,1	
Acciones propias en cartera	(4.314)	(25,9)	(35,1)	9,2	(26,23)	(56,1)	
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	—	(597,0)	
Patrimonio neto al final del periodo	3.261.009	19.599,1	13.365,0	6.234,1	46,65	18.442,1	
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	—	(301,5)	
Dividendo complementario	—	—	—	—	—	(342,7)	
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	3.261.009	19.599,1	13.365,0	6.234,1	46,65	17.797,9	
Acciones preferentes	1.216.966	7.314,1	6.140,1	1.174,0	19,12	6.644,2	
Intereses de minoritarios	255.295	1.534,4	1.780,2	(245,8)	(13,81)	2.488,6	
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	4.733.270	28.447,5	21.285,3	7.162,2	33,65	26.930,6	
Recursos propios básicos	2.773.504	16.669,1	13.668,3	3.000,8	21,95	15.207,1	
Recursos propios complementarios	1.235.435	7.425,1	4.925,6	2.499,5	50,74	6.413,8	
Rec. propios computables ratio BIS	4.008.939	24.094,2	18.593,9	5.500,3	29,58	21.620,9	
Activos pond. por riesgo (normat. BIS)	34.405.824	206.783,2	186.894,9	19.888,3	10,64	199.062,7	
Ratio BIS total		11,65	9,95	1,70		10,86	
Tier I		8,06	7,31	0,75		7,64	
Excedente de fondos sobre ratio BIS	1.256.473	7.551,6	3.642,3	3.909,2	107,33	5.695,9	

Agencias de calificación

En el segundo trimestre del presente ejercicio, la agencia de calificación internacional Fitch ha confirmado todos los ratings de Santander Central Hispano, habiendo mejorado la perspectiva de la deuda a largo plazo de «negativa» a «estable». El cambio ha venido motivado por la mejor percepción acerca de la compra de Banespa, que en un principio se consideró que podría tener implicaciones negativas para el Grupo, y del proyecto de desarrollo de su banca comercial, junto con el aumento de los ratios de capital del Grupo. También ha sido modificada la perspectiva de la deuda a largo plazo de BSN Banif de «negativa» a «estable».

Igualmente, la agencia Moody's ha confirmado en el mes de junio sus calificaciones, habiendo mejorado la perspectiva de la deuda a largo plazo de Santander Central Hispano, Banesto y HBF Banco Financiero de «negativa» a «estable». La agencia reconoce con esta decisión el positivo comportamiento de la mayoría de las áreas del Grupo y las potenciales ganancias de costes derivadas de su reciente decisión de adoptar una marca única. Moody's considera que BSCH es uno de los Grupos financieros más fuertes y mejor posicionados de Europa.

Ratings

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

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

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

La tasa de morosidad del Grupo consolidado se ha situado en junio de 2001 en el 2,13%, con una mejora en el último trimestre de 14 puntos básicos, y de 28 en relación a junio del año 2000. La cobertura aumentó hasta el 137,1%, 9,2 puntos porcentuales superior a la del trimestre anterior y rebasando notablemente el 113,0% en que estaba situada un año antes.

Gestión del riesgo crediticio*

	30.06.2001		30.06.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Riesgos morosos y dudosos	744.396	4.473,9	4.493,2	(19,3)	(0,43)	4.527,5
Índice de morosidad (%)		2,13	2,41	(0,28)		2,26
Fondos constituidos	1.020.497	6.133,3	5.076,8	1.056,5	20,81	5.570,4
Cobertura (%)		137,09	112,99	24,10		123,04
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	675.954	4.062,6	4.027,9	34,6	0,86	4.135,0
Índice de morosidad (%) **		1,94	2,16	(0,22)		2,06
Cobertura (%) **		150,97	126,04	24,93		134,71

(*) No incluye riesgo - país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

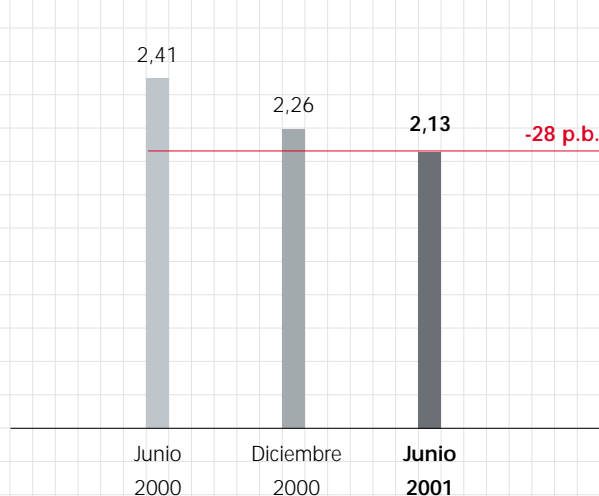
Nota.- Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

El ratio de morosidad del Grupo en España se reduce ligeramente hasta el 0,76%. El análisis de los indicadores anticipados de morosidad (ratings y sistema de vigilancia especial) no revela cambios significativos respecto a la situación de los últimos trimestres.

En Latinoamérica el ratio de morosidad se situó en junio en un 3,99%, con disminución de 53 y 113 puntos básicos sobre los registrados en diciembre y junio de 2000, respectivamente.

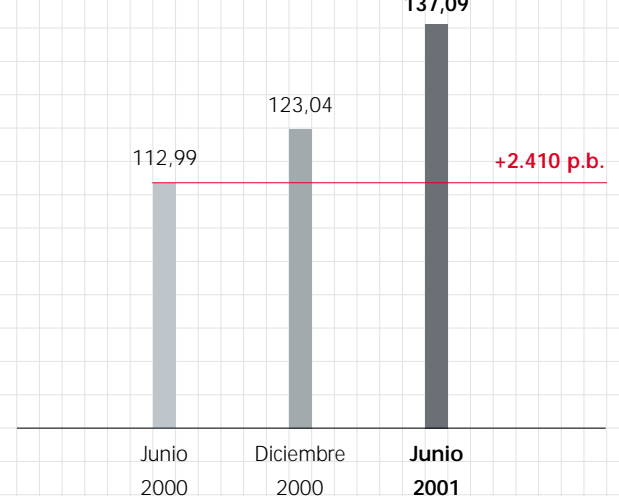
Índice de morosidad

%



Cobertura de morosidad

%



Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros	2000			2001	
	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre
Saldo al inicio del periodo	3.031,7	4.493,2	4.717,0	4.527,5	4.579,3
+ Entradas netas	1.845,8	597,2	276,6	510,3	473,6
- Fallidos	384,3	373,3	466,1	458,4	578,9
Saldo al final del periodo	4.493,2	4.717,0	4.527,5	4.579,3	4.473,9

El Grupo ha extremado el rigor de las políticas de riesgo aplicadas en el área, especialmente en sus bancos filiales en Argentina y Brasil. La política en la fase de admisión de riesgos ha sido ajustada en función de la situación particular de cada país, mientras que en la fase de seguimiento se ha endurecido la calificación e intensificado el control de los riesgos en vigilancia. Asimismo se realizan análisis de *stress-testing* de las carteras de crédito latinoamericanas que, bajo diversos escenarios económicos, permiten estimar anticipadamente el impacto en la morosidad por países y segmentos.

El Grupo también continúa aplicando la máxima prudencia en su política de provisiones. La cobertura de la morosidad en la región aumentó en el trimestre hasta un 124,2%, más de catorce puntos porcentuales superior a la registrada en diciembre y 28 puntos porcentuales mayor que la de junio 2000.

Riesgo-país

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

La exposición por riesgo-país, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se situó neta de provisiones en 1.145,9 millones de US\$, sin variación significativa respecto a diciembre pasado.

Gestión del riesgo-país

	30.06.2001		30.06.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. euro	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$
Riesgo bruto	1.768,7	1.499,9	1.330,7	169,2	12,72	1.481,4
Saneamientos	417,5	354,0	381,0	(27,0)	(7,09)	338,4
Riesgo neto	1.351,3	1.145,9	949,7	196,2	20,66	1.143,0

Riesgo de contrapartida

El Valor Neto de Reposición (VNR) de la cartera de productos derivados OTC que el Grupo mantenía con sus contrapartidas a 30 de junio de 2001 alcanzaba 3.568 millones de US\$, cifra que representaba un 0,66% del valor nominal de dichos contratos frente al 0,33% del trimestre anterior ó el 0,5% de finales del año 2000. Los motivos de esta variación se encuentran fundamentalmente en la bajada de los tipos de interés y en la apreciación del US\$ frente al euro.

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 24.414 millones de US\$, lo que representa un 18% más en relación con el trimestre anterior en términos comparativos. Esto se debe al incremento experimentado por el Valor Neto de Reposición y la adición a la cartera de nuevas posiciones en derivados de renta variable a largo plazo.

Grupo Santander Central Hispano. Productos derivados a junio 2001

Millones de US\$

	Nominal	Valor Neto Reposición	Riesgo equivalente	Cobertura (%)	Vida media (meses)
IRS	349.747,1	1.880,0	8.941,5	2,56	21,84
FRA's	100.994,1	105,6	220,9	0,22	5,22
Opciones tipo interés	8.380,5	91,3	424,1	5,06	40,13
Subtotal OTC interés	459.121,7	2.076,9	9.586,5	2,09	18,50
Cambios a plazo	63.895,9	774,3	5.433,4	8,50	2,48
Swaps tipo cambio	5.378,0	368,9	2.250,9	41,85	35,77
Opciones tipo cambio	499,1	39,2	117,8	23,61	8,09
Subtotal OTC cambio	69.773,0	1.182,4	7.802,1	11,18	5,08
Opciones deuda	108,0	4,7	13,0	12,00	18,16
Subtotal OTC opciones deuda	108,0	4,7	13,0	12,00	18,16
Derivados renta variable	9.501,0	303,5	7.012,0	73,80	15,57
Subtotal OTC renta variable	9.501,0	303,5	7.012,0	73,80	15,57
Total derivados	538.503,7	3.567,5	24.413,6	4,53	16,70

La operativa de derivados se concentra en contrapartidas de excelente calidad crediticia, de tal forma que el 95% de las transacciones han sido contratadas con entidades con un rating igual ó superior a A-. El 5% restante corresponde fundamentalmente a operativa de cambios con clientes corporativos de la red de sucursales.

Riesgo de mercado

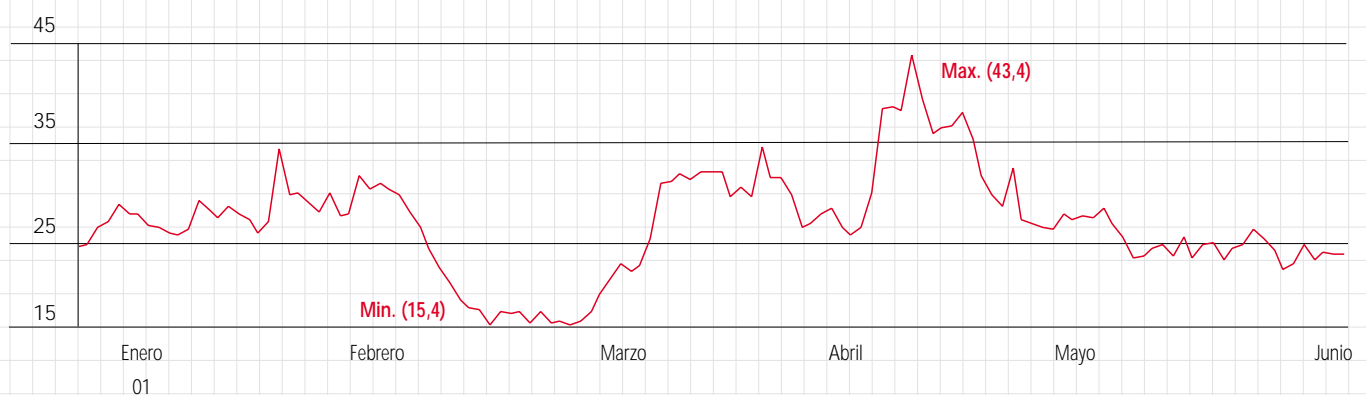
- **Actividad de Negociación**

El segundo trimestre del año 2001 comenzó con los altos niveles de volatilidad que habían caracterizado el final del primer trimestre, acentuándose a mediados de abril debido a la incertidumbre sobre la reactivación de la economía argentina, la volatilidad del euro y la falta de reactivación de la economía americana. A esta situación se añade posteriormente la crisis energética en Brasil.

En la segunda mitad de mayo, las expectativas del canje de deuda en Argentina generan mayor tranquilidad en los mercados, seguida de cierta euforia en los primeros días de junio al hacerse efectivo el canje. Sin embargo, surgen a continuación nuevas incertidumbres que provocan una reacción negativa de los mercados.

Evolución del VaR

Millones US\$



VaR por región. Segundo trimestre 2001

Millones US\$

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total	21,0	27,5	43,4	23,4
Europa	4,4	6,0	9,1	6,1
Asia	0,1	0,2	0,4	0,1
EEUU	4,5	10,4	19,9	5,0
Latinoamérica	13,0	16,7	24,2	18,9

VaR por producto. Segundo trimestre 2001

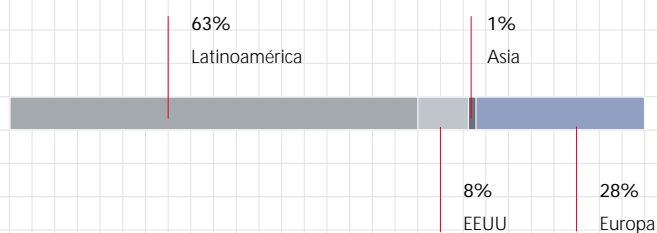
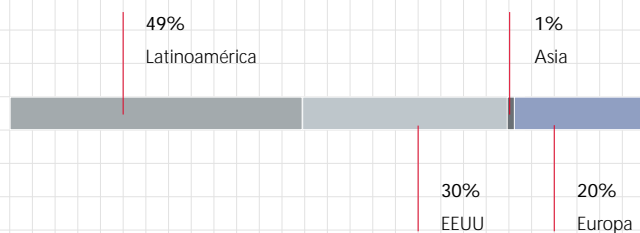
Millones US\$

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaR Total	21,0	27,5	43,4	23,4
VaR Renta Fija	17,2	24,3	35,7	21,6
VaR Renta Variable	4,1	5,5	8,2	6,0
VaR Tipo de Cambio	4,1	6,9	10,5	4,1

Observando el gráfico de evolución del VaR, destaca el incremento del nivel de riesgo de final de abril, alcanzándose el máximo del año con 43,4 millones de US\$. Fue debido al incremento de la volatilidad y también a la toma de posiciones de riesgo en las carteras de Nueva York fundamentalmente. Esta unidad vió aumentado su riesgo en 10 millones de US\$. Una vez más, la agilidad del Grupo para adaptar su estrategia se pone de manifiesto con una rápida reducción de posiciones, fundamentalmente en títulos argentinos, que hace descender el nivel de riesgo a la mitad.

La actividad de derivados estructurados sigue manteniendo un nivel muy bajo de riesgo, lo que supone en términos de VaR medio 1,2 millones de US\$.

Dentro de la distribución de resultados de las actividades de negociación del Grupo por zonas geográficas, durante este segundo trimestre tiene especial importancia México, donde las importantes bajadas de los tipos de interés a lo largo de todo el trimestre, superiores a 400 puntos básicos en plazos hasta un año y en torno a 250/300 puntos básicos en plazos mayores, han posibilitado la obtención de unos resultados destacados.

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

La estricta política de gestión y control de liquidez llevada a cabo durante el año 2000 se sigue manteniendo en el ejercicio 2001 y constituye una de las claves principales en este periodo de inestabilidad de mercados.

Siendo Argentina el punto de referencia del semestre es necesario comentar que la reducción importante de riesgo en los negocios de mercado, el control de la calidad crediticia de la cartera, la estructura estable de depósitos y una base sólida de capital hicieron que Banco Río presentara uno de los mejores perfiles para afrontar las incertidumbres económicas, que han tenido serias repercusiones en la estabilidad de los mercados financieros.

Informe por áreas de negocio

La mayor transparencia informativa para nuestros accionistas, inversores y clientes

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

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

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

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

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

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

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

• Banca Minorista en España

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

• Banesto

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

• Banca Comercial en el Extranjero

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

• Gestión de Activos y Banca Privada

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

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

• Banca Mayorista Global

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

• Actividades Corporativas

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

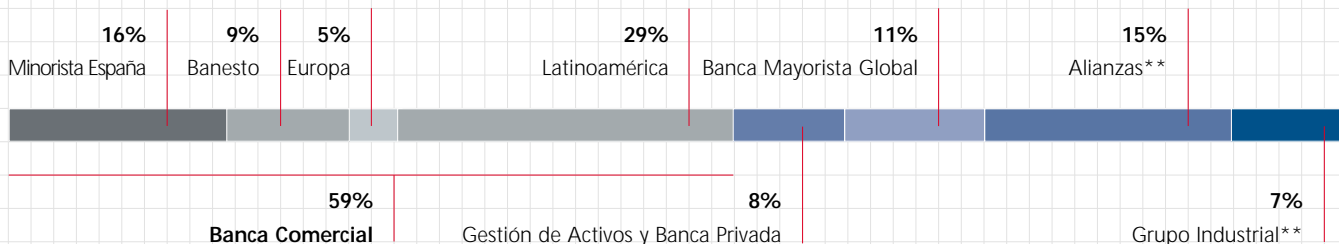
Actividades Corporativas recoge también aquellas operaciones de carácter centralizado relativas al posicionamiento institucional en los mercados de renta fija y variable, así como la materialización de las coberturas de los riesgos de mercado que se efectúan de acuerdo a la gestión global del balance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

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

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

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

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio*



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

(**) Incluye resultados por operaciones del Grupo por 299,8 millones de euros en Alianzas y 19,6 millones de euros en Grupo Industrial (pero no extraordinarios).

Datos por áreas de negocio

	Enero - Junio 2001		Beneficio neto atribuido			ROE (%)	
	Mill. PTA	Mill. euro	Ene-Jun 00	Var. 2001/2000		2001	2000
			Mill. euro	Absoluta	(%)		
Banca Minorista en España	68.184	409,8	419,7	(9,9)	(2,35)	33,60	38,64
Banesto	36.120	217,1	193,4	23,7	12,25	21,70	21,37
Banca Comercial en el Extranjero	139.441	838,1	408,2	429,9	105,33	19,55	16,53
Gestión de Activos y Banca Privada	31.275	188,0	142,7	45,3	31,75	32,38	31,03
Banca Mayorista Global	44.790	269,2	247,0	22,2	8,98	25,70	21,99
Actividades Corporativas	(89.887)	(540,2)	(376,8)	(163,4)	—	—	—
Total	229.923	1.381,9	1.034,1	347,8	33,63	19,33	23,51

	Enero - Junio 2001		Margen de explotación			Eficiencia (%)	
	Mill. PTA	Mill. euro	Ene-Jun 00	Var. 2001/2000		2001	2000
			Mill. euro	Absoluta	(%)		
Banca Minorista en España	124.247	746,7	644,9	101,8	15,78	49,06	53,05
Banesto	47.080	283,0	245,4	37,6	15,32	52,36	55,78
Banca Comercial en el Extranjero	302.826	1.820,0	1.072,4	747,6	69,71	52,36	52,51
Gestión de Activos y Banca Privada	48.447	291,2	206,3	84,9	41,15	41,71	45,05
Banca Mayorista Global	73.204	440,0	338,8	101,2	29,86	34,87	37,06
Actividades Corporativas	(86.343)	(518,9)	(264,1)	(254,8)	—	—	—
Total	509.461	3.061,9	2.243,7	818,2	36,46	54,00	54,26

	Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	30.06.01	30.06.00	30.06.01	30.06.00
	Banca Minorista en España	0,95	0,93	158,68
Banesto	0,77	0,93	258,84	187,82
Banca Comercial en el Extranjero	3,75	4,66	123,60	98,61
Gestión de Activos y Banca Privada	0,05	0,26	—	627,87
Banca Mayorista Global	1,13	0,95	168,39	155,29
Total	2,13	2,41	137,09	112,99

	Número de oficinas		Número de empleados	
	30.06.01	30.06.00	30.06.01	30.06.00
	Banca Minorista en España	3.271	3.754	26.459
Banesto	1.859	2.097	11.062	11.871
Banca Comercial en el Extranjero	4.900	3.703	70.885	58.333
Gestión de Activos y Banca Privada	230	259	7.219	7.548
Banca Mayorista Global	42	44	2.916	2.909
Actividades Corporativas	—	—	2.351	1.485
Total	10.302	9.857	120.892	110.332

Banca Minorista en España

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Junio					
Margen de intermediación	184.343	1.107,9	1.019,9	88,0	8,63
Comisiones netas	95.452	573,7	591,1	(17,5)	(2,96)
Margen básico	279.795	1.681,6	1.611,1	70,5	4,38
Resultados por operaciones financieras	4.322	26,0	17,8	8,2	46,31
Margen ordinario	284.117	1.707,6	1.628,8	78,8	4,84
Gastos generales de administración	(139.381)	(837,7)	(864,2)	26,5	(3,06)
a) De personal	(103.410)	(621,5)	(649,2)	27,7	(4,26)
b) Otros gastos administrativos	(35.971)	(216,2)	(215,0)	(1,2)	0,56
Amortizaciones	(16.103)	(96,8)	(111,0)	14,3	(12,85)
Otros resultados de explotación	(4.386)	(26,4)	(8,7)	(17,7)	204,37
Margen de explotación	124.247	746,7	644,9	101,8	15,78
Resultados netos por puesta en equivalencia	308	1,9	1,1	0,8	71,11
Otros resultados	1.723	10,4	14,6	(4,3)	(29,27)
Provisiones netas para insolvencias	(27.497)	(165,3)	(44,2)	(121,1)	273,91
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	98.781	593,7	616,5	(22,8)	(3,70)
Beneficio neto consolidado	68.301	410,5	421,8	(11,3)	(2,68)
Beneficio neto atribuido al Grupo	68.184	409,8	419,7	(9,9)	(2,35)
Balance. Junio					
Créditos sobre clientes	8.490.311	51.027,8	47.240,9	3.786,9	8,02
Deudas del Estado	177	1,1	608,2	(607,2)	(99,83)
Entidades de crédito	60.831	365,6	139,6	226,0	161,98
Cartera de valores	11.111	66,8	51,4	15,3	29,85
Inmovilizado	337.619	2.029,1	2.046,8	(17,7)	(0,86)
Otras cuentas de activo	190.673	1.146,0	1.561,5	(415,6)	(26,61)
Total Activo / Pasivo	9.090.722	54.636,3	51.648,5	2.987,8	5,78
Débitos a clientes	6.793.298	40.828,5	38.180,6	2.648,0	6,94
Valores negociables	419.375	2.520,5	2.344,6	175,9	7,50
Pasivos subordinados	206.596	1.241,7	1.093,0	148,7	13,60
Entidades de crédito	727.339	4.371,4	4.858,6	(487,2)	(10,03)
Otras cuentas de pasivo	524.978	3.155,2	2.909,9	245,3	8,43
Capital asignado	419.136	2.519,1	2.261,8	257,2	11,37
Recursos fuera de balance	6.652.941	39.985,0	40.948,9	(963,9)	(2,35)
Fondos de inversión	6.064.606	36.449,0	37.778,7	(1.329,7)	(3,52)
Fondos de pensiones	588.335	3.536,0	3.170,1	365,8	11,54
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	14.072.210	84.575,7	82.567,0	2.008,7	2,43
Total recursos gestionados	15.743.663	94.621,3	92.597,4	2.024,0	2,19
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		33,60	38,64		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		49,06	53,05		
Tasa de morosidad		0,95	0,93		
Cobertura		158,68	136,89		
Número de oficinas		3.271	3.754	(483)	(12,87)
Número de empleados (directos + imputados)		26.459	28.186	(1.727)	(6,13)

Banca Minorista en España

La actividad de esta área se ha desarrollado a lo largo del primer semestre del año a través de la red de oficinas de las marcas comerciales Banco Santander y BCH, completadas con cajeros automáticos, actualizadores de libretas, los servicios de línea telefónica directa, banca electrónica e Internet, además de las entidades de financiación especializadas.

Al cierre de junio, el área cuenta con una red de 3.271 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 26.459 personas.

Resultados y balance

El área de Banca Minorista en España mantiene la favorable evolución del margen de intermediación, al haber crecido en relación con el mismo periodo de 2000 en un 8,6%, lo que supone mejores tasas de incremento que las ofrecidas a lo largo del pasado ejercicio (+1,1% en el primer semestre; +5,1% en el conjunto del año). La evolución del negocio y la orientación en su gestión de precios hacia la ampliación de los diferenciales son los causantes de esta positiva evolución.

Las comisiones reflejan, sin embargo, una disminución del 3,0%, consecuencia de la negativa incidencia que la evolución del mercado ha tenido en las procedentes de los mercados de valores y en menor medida en las de fondos de inversión. Ello se acentúa por las mayores comisiones cobradas por banca minorista en junio de 2000, por la colocación de acciones de la ampliación de capital de Santander Central Hispano. Por el contrario, las derivadas de cartera comercial, seguros y tarjetas ofrecen evolución positiva.

El aumento en los ingresos, unido al control de los gastos (destaca la reducción del 4,3% en los de personal), ha permitido mejorar el ratio de eficiencia en 4,0 puntos porcentuales entre los periodos comparados, al pasar del 53,1% al 49,1% y ello, a pesar del ligero aumento del 0,6% en los gastos generales por haberse abordado nuevos proyectos relacionados con mejoras en la operativa de las sucursales y en desarrollos tecnológicos.

El resumen de lo anterior es un crecimiento del 15,8% en el margen de explotación, incremento que no tiene su reflejo en el beneficio atribuido al Grupo por las mayores dotaciones para insolvencias, que multiplican por cuatro las realizadas en el mismo periodo del año 2000, en gran parte por la aplicación de la nueva normativa de cobertura estadística del Banco de España, que ha supuesto 92,7 millones de euros de los 165,3 millones dotados por el área (44,2 millones de euros dotados en enero-junio de 2000). Considerando el segundo semestre del pasado ejercicio, en que ya incidió el fondo de cobertura estadística, el incremento del beneficio atribuido ha sido del 9,3%.

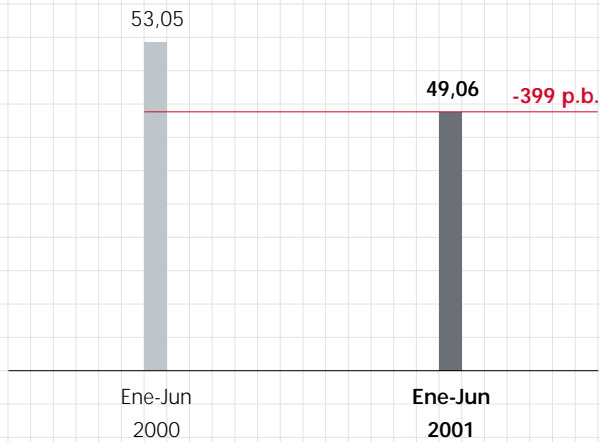
El volumen de negocio sigue mostrando tasas de crecimiento adecuadas en créditos, a pesar de la desaceleración que se viene observando en la financiación al sector privado. Así, el conjunto de la inversión crediticia ofrece un aumento del 11,2% en los últimos doce meses (excluido el efecto de las titulizaciones), destacando los préstamos hipotecarios que alcanzan los 21.773 millones de euros (3,6 billones de pesetas) tras aumentar sobre junio de 2000 en un 21,5%.

Estos incrementos se compaginan con una elevada calidad del riesgo crediticio, situándose el ratio de morosidad en el 0,95% a la vez que su cobertura se eleva hasta el 158,7% (+21,8 puntos porcentuales respecto a junio de 2000).

Los recursos en balance crecen un 7,1%, haciéndolo en un 16,4% los saldos a plazo, ante su mayor demanda como consecuencia de su mayor atractivo para el cliente por el nivel más elevado de tipos, la caída de rentabilidades de los fondos de inversión y la incertidumbre de la Bolsa. Fuera de balance, el volumen gestionado en fondos de inversión y pensiones se sitúa en 39.984 millones de euros. Los primeros ofrecen una disminución del 3,5%, aunque con una evolución claramente mejor que la del mercado, lo que ha permitido aumentar sensiblemente la cuota en los últimos doce meses. Los segundos crecen en un 11,5%.

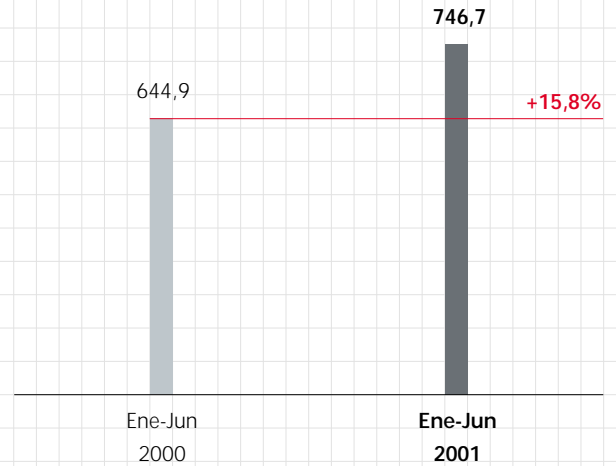
Ratio de eficiencia Banca Minorista en España

%



Margen de explotación Banca Minorista en España

Millones de euros



Actividad comercial

En cuanto a la estrategia se refiere, todas las acciones comerciales continúan enfocadas hacia la atención al cliente, con la finalidad de aumentar la vinculación de los actuales e incrementar la base de clientela, hecho que se refleja en la incorporación de 400.000 nuevos clientes en los últimos doce meses (aproximadamente 5% de aumento). A ello han contribuido las estrategias comerciales de gestión personalizada, orientada hacia el asesoramiento como valor diferenciador, y banca relacional, así como el lanzamiento de nuevos productos, con apoyo de puntos de venta especializados y nuevos canales de distribución.

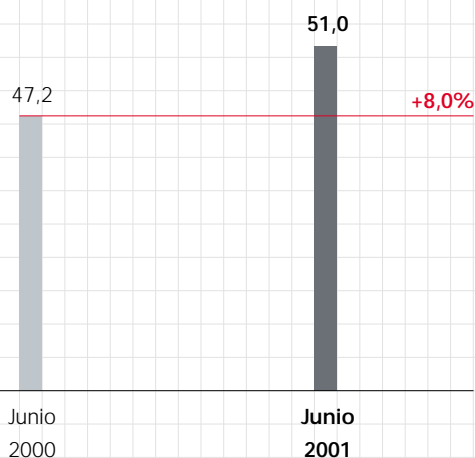
Al amparo de esta estrategia se ha comercializado una amplia gama de préstamos destinados a la financiación de vivienda y consumo, así como a la empresa. Igualmente la actividad ahorradora se ha visto reforzada con la comercialización de productos estructurados y otros que combinan atractivos tipos de interés con ventajas fiscales a largo plazo, a los que se añade una oferta dinámica de fondos de inversión (mobiliarios e inmobiliarios), SIMCAVs, fondos de pensiones y seguros de ahorro inversión, algunos tan novedosos como el Fondo Garantizado sobre Fondos de terceros, primero que realiza la Banca. También se siguen comercializando con notable éxito los Multifondos, que al contar con distintos perfiles, abarcan todo tipo de inversores, y los fondos garantizados, entre los que cabe destacar la gama *Millennium*, que ha permitido mantener el pulso de los mercados en los últimos meses.

Las dos redes han desarrollado proyectos paralelos para potenciar su capacidad de venta y eficiencia, lo que permitirá implantar rápidamente un único modelo de gestión comercial. El Proyecto *Fénix* y el Proyecto *XDos*, mediante una sistemática más focalizada y ordenada, han permitido llegar a un mayor número de clientes, a la vez que se ha incrementado la calidad de la gestión, aumentando los ratios de éxito de la acción comercial por encima del 25%. Junto a estas acciones, encaminadas al aumento de ingresos vía aumento de la actividad, se están realizando otras dirigidas a la reducción de costes, de manera que el accionamiento de ambas palancas ha permitido una notable mejora en el ratio de eficiencia, que ya queda por debajo del 50%.

El desarrollo de canales directos es otro de los puntos que está ayudando en la mejora de eficiencia tanto por su efecto en la reducción de costes como por la mejora en el servicio que le supone al cliente. En este sentido se han desarrollado procesos de migración de transacciones desde las oficinas hacia los nuevos canales de menor coste, especialmente hacia Internet. Ello tiene su reflejo en el continuo aumento de clientes de Internet, que alcanzan los 574.000 (sólo marca Santander Central Hispano) al término de junio de 2001, por 376.000 clientes al término de 2000 o 170.000 en junio de 2000).

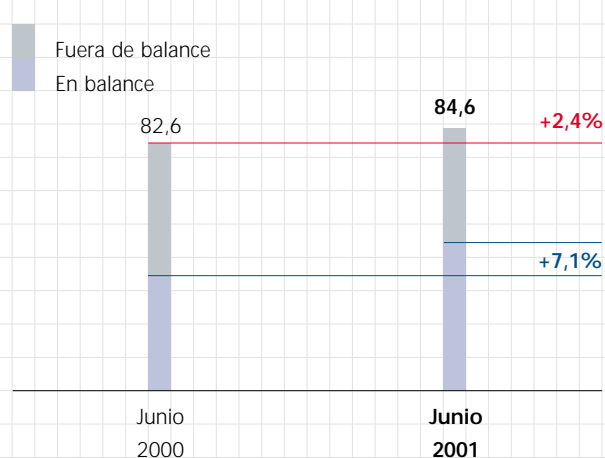
Créditos sobre clientes Banca Minorista en España

Miles de millones de euros



Recursos de clientes gestionados Banca Minorista en España

Miles de millones de euros



En banca telefónica, Línea BCH y Superlínea Santander casi alcanzan los 2,0 millones de clientes, aumentando en cerca de medio millón en los últimos doce meses, mientras que en cajeros y actualizadores ya se realiza el 64% (60% en 2000 y 55% en 1999) del conjunto de las operaciones de reintegros, consulta y actualización de libretas. Tanto en banca por Internet, como en banca telefónica, la marca única Santander Central Hispano va a permitir obtener sinergias adicionales. Las distintas tarjetas de débito y crédito han ofrecido crecimientos interanuales significativos, destacando la tarjeta Crediexpres (casi 200.000 tarjetas emitidas), y la tarjeta virtual de prepago *e-cash* (37.000 tarjetas en vigor en su primer mes, con lo que alcanza el 37% del objetivo para todo el año).

La actividad de servicios financieros especializados en el Grupo está siendo desarrollada por HBF Banco Financiero, entidad que consolida los negocios de Hispamer, Bansafina y UCI. Sus resultados en el primer semestre han sido muy positivos, mejorando sustancialmente sus ratios respecto del año 2000. El beneficio neto atribuido a junio después de minoritarios ha alcanzado los 33,5 millones de euros, superior al objetivo en un 3,3% y un 21,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El ROE de la entidad alcanza el 32,0%, lo que representa un incremento de 6,5 puntos porcentuales respecto del cierre del año 2000.

Estos resultados son consecuencia de la favorable evolución de la inversión crediticia que se elevó a 5.504 millones de euros (0,9 billones de pesetas), con un incremento del 12,5% interanual, basado en un crecimiento sostenido del volumen de negocio en todas las áreas, especialmente en automoción y consumo, unido a una mejora en el margen financiero.

En el área de automoción, el volumen de negocio ha alcanzado 902 millones de euros en el primer semestre de 2001, lo que supone aumentar los niveles de producción del ejercicio anterior un 4,6% en un mercado que ha incrementado su actividad en un 1,4%. Los productos de consumo siguen comportándose de manera excelente, ofreciendo un crecimiento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior del 22,9%, destacando la financiación a través de póliza y tarjeta, con aumentos del 11,2% y 25,5% respectivamente. El negocio hipotecario ofrece un comportamiento igualmente satisfactorio, con apreciables incrementos del 19,2% respecto a los volúmenes de inversión del semestre comparable de 2000.

En el mercado portugués, donde el Grupo HBF está presente en los negocios de automoción y consumo de particulares, el volumen de negocio ha ascendido a 35 millones de euros, como consecuencia de las campañas desarrolladas por nuestra sucursal en los últimos meses, con crecimientos del 55,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por último, destaca el esfuerzo que se sigue realizando en la reducción de costes reflejado en una mejora de la eficiencia de 2,9 puntos porcentuales en relación al primer semestre de 2000, que sitúa su ratio en el 47,2%.

Banesto

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Junio					
Margen de intermediación	78.278	470,5	440,8	29,7	6,73
Comisiones netas	34.960	210,1	206,7	3,4	1,63
Margen básico	113.238	680,6	647,5	33,0	5,10
Resultados por operaciones financieras	4.158	25,0	15,1	9,8	65,00
Margen ordinario	117.396	705,6	662,7	42,9	6,47
Gastos generales de administración	(61.472)	(369,5)	(369,6)	0,2	(0,05)
a) De personal	(45.884)	(275,8)	(276,8)	1,1	(0,38)
b) Otros gastos administrativos	(15.588)	(93,7)	(92,8)	(0,9)	0,93
Amortizaciones	(6.905)	(41,5)	(40,8)	(0,7)	1,83
Otros resultados de explotación	(1.939)	(11,7)	(6,9)	(4,7)	68,32
Margen de explotación	47.080	283,0	245,4	37,6	15,32
Resultados netos por puesta en equivalencia	4.595	27,6	59,9	(32,3)	(53,88)
Otros resultados	5.336	32,1	(70,7)	102,8	—
Provisiones netas para insolvencias	(11.981)	(72,0)	(15,8)	(56,3)	357,12
Amortización fondo de comercio	(416)	(2,5)	(0,9)	(1,6)	186,90
Beneficio antes de impuestos	44.614	268,1	217,9	50,2	23,06
Beneficio neto consolidado	37.441	225,0	202,2	22,8	11,27
Beneficio neto atribuido al Grupo	36.120	217,1	193,4	23,7	12,25
Balance. Junio					
Créditos sobre clientes	3.728.163	22.406,7	18.674,0	3.732,7	19,99
Deudas del Estado	715.780	4.301,9	6.724,2	(2.422,3)	(36,02)
Entidades de crédito	1.500.552	9.018,5	10.721,4	(1.702,9)	(15,88)
Cartera de valores	687.753	4.133,5	3.754,2	379,3	10,10
Inmovilizado	149.493	898,5	972,5	(74,1)	(7,61)
Otras cuentas de activo	565.016	3.395,8	1.447,9	1.947,9	134,53
Total Activo / Pasivo	7.346.757	44.154,9	42.294,2	1.860,6	4,40
Débitos a clientes	4.268.251	25.652,7	23.332,2	2.320,5	9,95
Valores negociables	193.393	1.162,3	694,9	467,4	67,26
Pasivos subordinados	119.742	719,7	655,8	63,9	9,74
Entidades de crédito	1.668.867	10.030,1	13.281,5	(3.251,4)	(24,48)
Otras cuentas de pasivo	753.295	4.527,4	2.533,5	1.993,9	78,70
Capital y reservas del Grupo	343.209	2.062,7	1.796,3	266,4	14,83
Recursos fuera de balance	1.519.240	9.130,8	8.629,0	501,8	5,82
Fondos de inversión	1.325.618	7.967,1	7.490,1	477,0	6,37
Fondos de pensiones	174.020	1.045,9	995,4	50,5	5,07
Patrimonios administrados	19.602	117,8	143,5	(25,7)	(17,89)
Recursos gestionados de clientes	6.100.626	36.665,5	33.311,9	3.353,6	10,07
Total recursos gestionados	8.865.997	53.285,7	50.923,3	2.362,5	4,64
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		21,70	21,37		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		52,36	55,78		
Tasa de morosidad		0,77	0,93		
Cobertura		258,84	187,82		
Número de oficinas		1.859	2.097	(238)	(11,35)
Número de empleados		11.062	11.871	(809)	(6,81)

Banesto

En el primer semestre el Grupo Banesto ha evolucionado en línea con los objetivos marcados para el ejercicio manteniendo su progresión tanto en incremento de negocio, como en mejora de resultados. Asimismo los gastos generales de administración se siguen conteniendo, lo que permite que el ratio de eficiencia se sitúe en el 52,4%.

La cuenta de resultados refleja un crecimiento del 23,1% en el beneficio antes de impuestos, con notables avances en los índices de eficiencia y rentabilidad. Por su parte, el volumen de negocio crece a tasas del 20% en la inversión crediticia y del 11% en recursos de clientes.

Ha continuado mejorando asimismo la calidad del riesgo, con una bajada del ratio de morosidad hasta el 0,77% en tanto que el porcentaje de cobertura ha crecido, alcanzando el 258,8%.

Al cierre del semestre, el Grupo Banesto cuenta con una red de 1.859 oficinas y 11.062 empleados.

Resultados y Balance

El beneficio antes de impuestos del Grupo Banesto ha ascendido a 268,1 millones de euros (44.614 millones de pesetas), un 23,1% más que el año anterior. La positiva evolución del negocio, junto con el mantenimiento de los costes de explotación y una adecuada gestión del margen, conducen a esta mejora de resultados.

El margen de intermediación se sitúa en 470,5 millones de euros, superior en un 6,7% al registrado un año antes, a pesar del impacto provocado por el vencimiento de 1.200 millones de euros (casi 200.000 millones de pesetas) de la cartera de Deuda Pública del Banco en enero de 2001. Sin considerar este efecto el incremento habría sido del 12%.

Las comisiones netas alcanzan los 210,1 millones de euros, con un incremento del 1,6%, que engloba tanto las obtenidas por servicios, que crecen un 4,1%, como las asociadas a fondos de inversión y pensiones, influidas estas últimas por el comportamiento de los mercados y por la bajada de las comisiones máximas de gestión, establecida en los Decretos de junio de 2000. Los resultados por operaciones financieras han sido de 25,0 millones de euros, un 65,0% más que el año anterior. Con ello, el margen ordinario del primer semestre de 2001 es de 705,6 millones de euros, un 6,5% más que en igual periodo de 2000 y un 10% deducido el efecto del vencimiento de la cartera de Deuda.

Dentro de los costes de explotación, los de personal y generales se han mantenido en los niveles del ejercicio anterior (disminuyen el 0,1%), con lo que el ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 52,4% frente al 55,8% del mismo periodo de 2000.

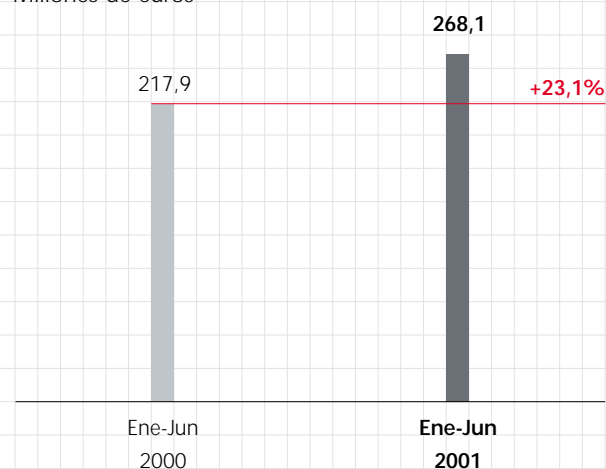
Los mayores ingresos recurrentes y la contención de costes hacen que el margen de explotación, en línea con los objetivos fijados, alcance los 283,0 millones de euros (47.080 millones de pesetas) un 15,3% superior al obtenido en el primer semestre de 2000 y un 26,0% sin el efecto de la Deuda comentado anteriormente.

Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia ascienden a 27,6 millones de euros (4.595 millones de pesetas), frente a 59,9 millones de euros hasta junio de 2000. En este ejercicio todos los resultados proceden de la actividad ordinaria de estas sociedades, en tanto que a junio de 2000 se incluían más de 51 millones de euros correspondientes a la venta del complejo residencial *Bellevue* por la filial Agapsa.

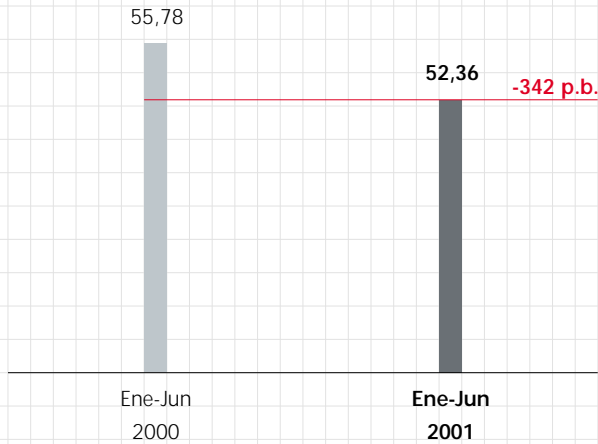
Beneficio antes de impuestos

Grupo Banesto

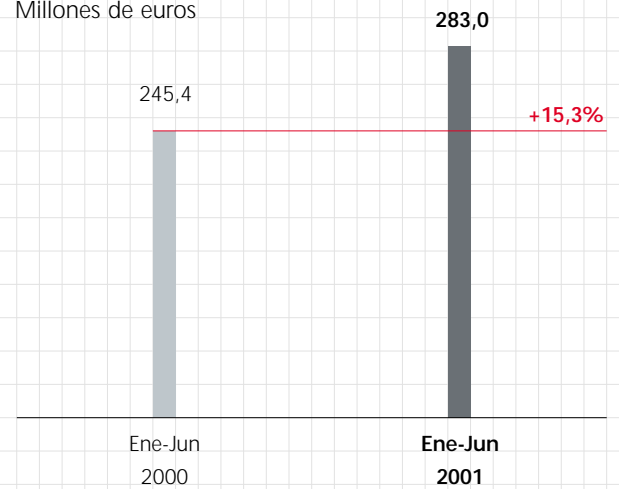
Millones de euros



Ratio de eficiencia Grupo Banesto %



Margen de explotación Grupo Banesto Millones de euros



Las dotaciones a insolvencias netas son superiores en un 357,1% a las del año anterior, debido fundamentalmente a la dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias por 54,3 millones de euros (9.031 millones de pesetas), según normativa del Banco de España. Banesto acumula ya en este fondo una provisión de 98,5 millones de euros (16.392 millones de pesetas).

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 268,1 millones de euros (44.614 millones de pesetas), un 23,1% superior al del año anterior. Deducidos los intereses minoritarios y la provisión del impuesto sobre beneficios, que crece un 175,2%, se alcanza un beneficio atribuible al Grupo de 217,1 millones de euros (36.120 millones de pesetas).

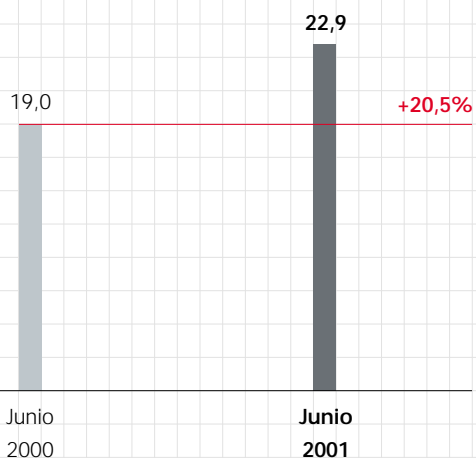
Por lo que se refiere al balance, los activos totales han alcanzado los 44.155 millones de euros (7,3 billones de pesetas), con un aumento del 4,4% respecto de igual fecha del año anterior.

La inversión crediticia bruta del Grupo Banesto alcanza los 22.942 millones de euros (3,8 billones de pesetas) y aumenta un 20,5% en los últimos doce meses, todo ello manteniendo la calidad del riesgo. Así, el ratio de morosidad sobre el riesgo se sitúa al 30 de junio de 2001 en el 0,77%, (0,93% en junio de 2000) y el de cobertura se ha elevado hasta el 258,8% frente al 187,8% del año anterior.

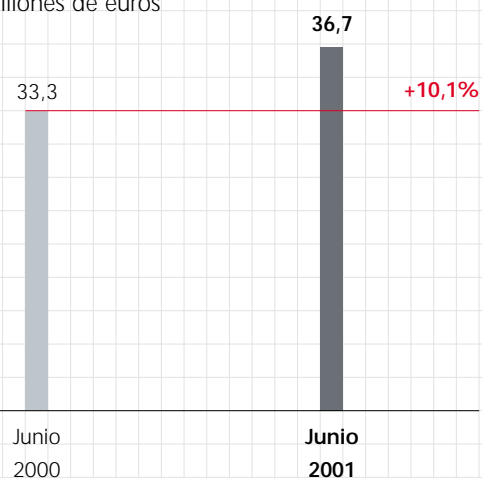
En el pasivo, los recursos de clientes contabilizados en balance crecen un 11,6% (en este crecimiento se incluyen operaciones puntuales con el Tesoro Público). Si se incluyen los recursos gestionados fuera de balance, el total de recursos gestionados de clientes totaliza 36.666 millones de euros (6,1 billones de pesetas), experimentando un crecimiento del 10,1% respecto al año anterior (sin considerar el sector público, el aumento es del 5,9%).

Créditos sobre clientes (brutos)**Grupo Banesto**

Miles de millones de euros

**Recursos de clientes gestionados****Grupo Banesto**

Miles de millones de euros

**Hechos relevantes**

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 24 de febrero de 2001, aprobó la disminución del valor nominal de las acciones en 73.519.128,5 euros, con la finalidad de devolver aportaciones a todos y cada uno de los accionistas, lo que representa 0,12 euros por acción. Tras esta reducción de capital, el valor nominal de las acciones es de 2,18 euros. El pago efectivo ha tenido lugar el 6 de julio.

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

Durante el segundo trimestre de 2001 se ha procedido a la jubilación anticipada de 537 empleados.

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

Banca Comercial en el Extranjero

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Junio					
Margen de intermediación	540.007	3.245,5	2.015,7	1.229,8	61,01
Comisiones netas	155.973	937,4	507,0	430,4	84,91
Margen básico	695.980	4.182,9	2.522,7	1.660,3	65,81
Resultados por operaciones financieras	54.519	327,7	156,6	171,1	109,22
Margen ordinario	750.499	4.510,6	2.679,3	1.831,3	68,35
Gastos generales de administración	(392.948)	(2.361,7)	(1.406,8)	(954,8)	67,87
a) De personal	(225.881)	(1.357,6)	(777,1)	(580,5)	74,70
b) Otros gastos administrativos	(167.067)	(1.004,1)	(629,7)	(374,4)	59,45
Amortizaciones	(40.684)	(244,5)	(167,0)	(77,5)	46,41
Otros resultados de explotación	(14.041)	(84,4)	(33,0)	(51,4)	155,66
Margen de explotación	302.826	1.820,0	1.072,4	747,6	69,71
Resultados netos por puesta en equivalencia	(822)	(4,9)	2,6	(7,6)	—
Otros resultados	(49.694)	(298,7)	(78,3)	(220,4)	281,50
Provisiones netas para insolvencias	(59.251)	(356,1)	(288,4)	(67,7)	23,48
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	193.059	1.160,3	708,4	451,9	63,79
Beneficio neto consolidado	166.640	1.001,5	553,4	448,1	80,97
Beneficio neto atribuido al Grupo	139.441	838,1	408,2	429,9	105,33
Balance. Junio					
Créditos sobre clientes	12.734.722	76.537,2	64.669,1	11.868,1	18,35
Entidades de crédito	5.658.193	34.006,4	10.578,0	23.428,5	221,48
Cartera de valores	6.458.572	38.816,8	23.728,0	15.088,8	63,59
Inmovilizado	571.621	3.435,5	2.905,3	530,2	18,25
Otras cuentas de activo	2.872.476	17.263,9	12.187,4	5.076,6	41,65
Total Activo / Pasivo	28.295.584	170.059,9	114.067,7	55.992,2	49,09
Débitos a clientes	13.667.137	82.141,1	66.249,5	15.891,6	23,99
Valores negociables	2.025.789	12.175,2	9.306,1	2.869,1	30,83
Pasivos subordinados	222.115	1.334,9	1.180,0	154,9	13,13
Entidades de crédito	8.255.014	49.613,6	21.639,7	27.973,9	129,27
Otras cuentas de pasivo	2.645.441	15.899,4	9.008,2	6.891,2	76,50
Capital y reservas del Grupo	1.480.088	8.895,5	6.684,2	2.211,3	33,08
Recursos fuera de balance	6.296.560	37.843,1	23.302,8	14.540,3	62,40
Fondos de inversión	2.956.907	17.771,4	9.078,3	8.693,1	95,76
Fondos de pensiones	2.591.277	15.573,9	10.712,5	4.861,4	45,38
Patrimonios administrados	748.376	4.497,8	3.512,0	985,9	28,07
Recursos gestionados de clientes	22.211.601	133.494,4	100.038,5	33.456,0	33,44
Total recursos gestionados	34.592.144	207.903,0	137.370,5	70.532,4	51,34
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		19,55	16,53		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		52,36	52,51		
Tasa de morosidad		3,75	4,66		
Cobertura		123,60	98,61		
Número de oficinas		4.900	3.703	1.197	32,33
Número de empleados (directos + imputados)		70.885	58.333	12.552	21,52

Banca Comercial en el Extranjero

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

Al cierre del trimestre el área cuenta con una red de 4.900 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 70.885 personas.

Resultados y balance

En su análisis debe tenerse en cuenta el cambio de perímetro tras las adquisiciones en el año 2000 de los bancos Totta, Crédito Predial, Serfin, Meridional, Bozano, Caracas y Banespa, y de determinadas gestoras en el área latinoamericana. También deben considerarse los cambios producidos en el escenario económico internacional. Por lo que se refiere a los tipos de cambio, la depreciación de las divisas latinoamericanas respecto del US\$ se ha compensado en gran parte con la apreciación del US\$ respecto del euro, con lo que el efecto conjunto en resultados es muy reducido, teniendo una mayor incidencia positiva en balance.

En este contexto, la Banca Comercial en el Extranjero del Grupo Santander Central Hispano ha registrado un beneficio neto atribuido de 838,1 millones de euros (139.441 millones de pesetas), superando en un 105,3% el obtenido en el mismo periodo del año anterior. El ROE se ha situado en el 19,6% y la eficiencia mejora ligeramente respecto al pasado ejercicio, al situarse en el 52,4%, a pesar de la entrada de nuevas entidades, cuya eficiencia es inferior a la ya alcanzada por las pertenecientes al Grupo, y por el desarrollo de los planes de expansión de algunas entidades aquí incluidas. El ratio de eficiencia ofrece, sin embargo, una mejora de 2 puntos porcentuales si la comparación se establece sobre el del conjunto del año 2000 (54,7%), que ya recoge, en parte, el impacto de las nuevas entidades.

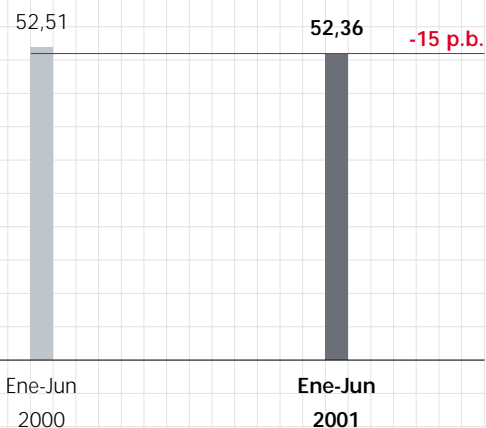
El crecimiento del beneficio se fundamenta en el margen de explotación, que ofrece un incremento del 69,7%, al alcanzar los 1.820,0 millones de euros, si bien este crecimiento se ha visto favorecido por las nuevas adquisiciones. Por lo que se refiere al balance, la inversión bruta en el área ha aumentado un 17,2% y los débitos a clientes (sin cesiones temporales) el 24,7%. Los crecimientos, sin considerar incorporaciones y tipos de cambio, son del 4,6% en créditos y del 7,0% en débitos.

Fuera de balance, los fondos de inversión aumentan el 95,8% y los fondos de pensiones, el 45,4%. El ratio de morosidad se ha situado en el 3,75%, disminuyendo en relación a junio de 2000 en 91 puntos básicos.

Ratio de eficiencia

Banca Comercial en el Extranjero

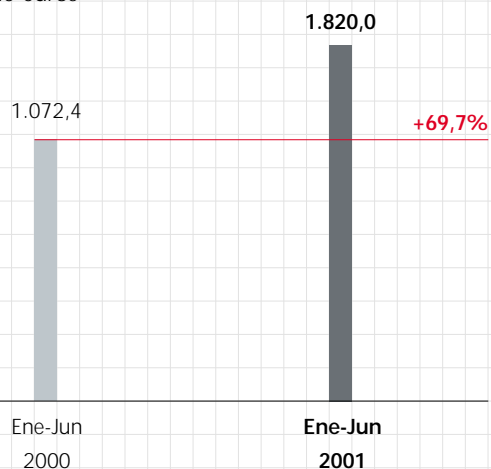
%



Margen de explotación

Banca Comercial en el Extranjero

Millones de euros



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

EUROPA

El beneficio neto atribuido de la Banca Comercial en Europa, donde sólo se recogen las entidades filiales, asciende a 116,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 163,9% sobre el ejercicio anterior. Este incremento está justificado en su mayor parte por la incorporación de los bancos Totta y Predial. El ROE queda en el 18,8%, mientras que el ratio de eficiencia se sitúa en el 52,1%, 2,3 puntos porcentuales inferior al registrado a junio de 2000.

• Portugal

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

El Grupo ha obtenido en Portugal un beneficio neto agregado de 108,9 millones de euros (18.127 millones de pesetas), que supone un aumento del 138,2% sobre igual periodo del año 2000. El ROE ha sido del 18,1% y el ratio de eficiencia del 50,8%. El último trimestre el beneficio neto se incrementa el 73,6% frente al anterior. Junto a la favorable evolución de los resultados, la cuota de mercado ha mejorado desde el inicio de la nueva gestión, ofreciendo el volumen de negocio del Grupo entre abril 2000 y abril 2001 un crecimiento que supera en 4 puntos porcentuales el crecimiento del sector.

La dinamización de las áreas comerciales continúa con el lanzamiento de nuevos productos enfocados a la captación y productos de activo, básicos para explotación de clientes mediante venta cruzada. Después del éxito del producto de activo «Oferta Mobilia», en mayo se lanzó la campaña «Diamante», basada en un conjunto de productos innovadores en el mercado, orientados a dos objetivos estratégicos: captación de recursos y comisiones. Así, se lanzó un conjunto de productos de captación, basados en el «Super Poupança Euro», que ofrece una tasa muy atractiva al cliente, de acuerdo con el plazo del depósito y mix de fondos. Este producto tiene como objetivos principales seguir aumentando la cuota de recursos (minimizando el impacto de la canibalización) y la notoriedad de los bancos, posicionando su imagen como proveedores de soluciones de ahorro. Adicionalmente, se ha lanzado la tarjeta «Visa Poupança Euro 2000», que relaciona el Grupo con el Euro y que fue apoyada por una fuerte campaña de marketing en televisión.

También se continúa haciendo un importante esfuerzo en el control de los costes. Tanto en gastos de personal como en gastos generales se está tratando que los aumentos generados por los proyectos y funciones en desarrollo (como riesgos y nuevas oficinas) sean compensados por los ahorros obtenidos en la racionalización de procesos y campañas de jubilaciones anticipadas.

El programa PAC (Procesos y Aplicaciones Comunes) para la creación de una plataforma única en Portugal (base para aprovechar las sinergias entre los tres bancos comerciales) sigue a buen ritmo con la primera implantación (aplicación de clientes y del sistema de información) iniciada en mayo. En los próximos meses le seguirá la aplicación de cuentas.

• Alemania

En Alemania, CC-Bank ofrece un beneficio neto atribuido de 18,1 millones de euros, con aumento del 9% sobre igual periodo de 2000. El ROE es del 47,3%. La actividad desarrollada se refleja en un aumento de los recursos de clientes gestionados en los últimos seis meses del 13,6%, hasta situarse en 1.758 millones de euros. CC-Bank es uno de los bancos de referencia en la financiación al consumo en Alemania, donde tiene una base cercana al millón de clientes en financiación de automóviles, bienes de consumo duradero y banca de particulares. En este primer semestre CC-Bank ha continuado consolidando su cuota de financiación entre las financieras no cautivas, tanto en vehículos nuevos como usados, hasta alcanzar aproximadamente el 15%, lo que representa el segundo puesto en el citado segmento. La financiación de bienes de consumo duraderos y a particulares también ha evolucionado de forma positiva, habiéndose incrementado la cuota de mercado, consecuencia de una gestión eficaz en el tratamiento de la base de clientes y en la operativa de las 51 sucursales abiertas al público.

La expansión internacional del CC-Bank (Hungria, Austria y República Checa) empieza a reportar resultados positivos, ganando de hecho 1,5 millones de euros más que el año pasado.

• Bélgica

El Grupo desarrolla su actividad a través de la filial BCH Benelux, que presenta un beneficio neto atribuido de 2,1 millones de euros en los seis primeros meses de 2001, con aumento del 19,0%. La inversión crediticia se sitúa en 363 millones de euros, con una tasa de morosidad irrelevante, ya que se dirige a multinacionales de bajo nivel de riesgos. La consolidación del euro como moneda única ha motivado la centralización de las actividades de tesorería de dicha moneda en la casa matriz, llevándose a cabo un proceso de reestructuración de las actividades de tesorería para dar un mayor énfasis a las relaciones con la clientela.

• Italia

Finconsumo (entidad participada al 50% por CC-Bank y San Paolo IMI), que está especializada en la financiación de automóviles y bienes de consumo, contabiliza un beneficio neto atribuido de 1,5 millones de euros. Finconsumo cuenta con una red de 23 oficinas y una plantilla de 382 empleados.

La actividad desarrollada por Finconsumo en los seis primeros meses del año, tanto en financiación de automóviles, que representa aproximadamente dos tercios del total del crédito, como en bienes de consumo (en concreto, la financiación a particulares de forma directa y a través de tarjetas de crédito), se ha reflejado en una inversión crediticia gestionada (incluyendo titulizaciones) de 1.173 millones de euros, que sitúan su cuota de mercado en el 4,4%, ocupando el octavo lugar del ranking de financieras de consumo italianas. Al cierre del primer semestre de 2001 se han alcanzado los 420.000 clientes, lo cual supone un incremento frente al año pasado del 13%.

Con objeto de continuar optimizando el uso de los recursos propios, Finconsumo ha concluido en este segundo trimestre de 2001 su segunda operación de titulización, y primera de este año, que eleva el saldo titulado a 553 millones de euros.

Banca Comercial en Europa

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero-Junio					
Margen de intermediación	70.197	421,9	272,4	149,5	54,91
Comisiones netas	21.552	129,5	76,5	53,0	69,26
Resultados por operaciones financieras	2.540	15,3	6,8	8,5	125,78
Margen ordinario	94.289	566,7	355,6	211,0	59,34
Gastos generales de administración	(49.102)	(295,1)	(193,5)	(101,6)	52,50
a) De personal	(31.795)	(191,1)	(126,1)	(65,0)	51,58
b) Otros gastos administrativos	(17.307)	(104,0)	(67,4)	(36,6)	54,22
Amortizaciones	(5.409)	(32,5)	(20,2)	(12,3)	60,70
Otros resultados de explotación	(34)	(0,2)	0,1	(0,3)	—
Margen de explotación	39.744	238,9	142,0	96,8	68,19
Resultados netos por puesta en equivalencia	34	0,2	(0,0)	0,2	—
Otros resultados	(4.798)	(28,8)	(7,5)	(21,4)	286,94
Provisiones netas para insolvencias	(4.120)	(24,8)	(42,3)	17,5	(41,44)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	30.860	185,5	92,3	93,2	100,99
Beneficio neto consolidado	23.957	144,0	63,1	80,9	128,08
Resultado atribuido a minoritarios	4.563	27,4	19,0	8,5	44,63
Beneficio neto atribuido al Grupo	19.394	116,6	44,2	72,4	163,90

LATINOAMÉRICA

Para Latinoamérica, una región exportadora de materias primas y dependiente del ahorro externo, el deterioro del ciclo económico internacional se ha traducido en una revisión hasta el 2,25% de las expectativas de crecimiento en el año 2001 (tasa que apenas supone del orden de la mitad del consenso de previsiones registrado al iniciarse el ejercicio) y en mayores depreciaciones de las esperadas.

Por lo que se refiere al Grupo Santander Central Hispano las adquisiciones llevadas a cabo en el año 2000 propiciaron (junto con el crecimiento orgánico) que haya alcanzado una cuota ponderada del 10% en el negocio con clientes en Latinoamérica (incluyendo débitos a clientes, créditos, fondos de inversión y fondos de pensiones). En el año 2001 se está primando el desarrollo orgánico de los negocios, tanto dentro como fuera de balance. No obstante, la desaceleración del crecimiento económico, así como las depreciaciones de las divisas locales (salvo el peso mexicano) con respecto al dólar estadounidense, han repercutido en una ralentización de los ritmos de incremento de depósitos y créditos expresados en esta última divisa.

En el presente ejercicio, el Grupo Santander Central Hispano continúa enfocando su estrategia en Latinoamérica en tres ejes fundamentales: la mejora de la rentabilidad, el avance de la eficiencia y el aumento de la cuota de negocio, especialmente en la captación de depósitos. En cuanto a la rentabilidad, el ROE del primer semestre se ha situado en un 24,6%, que compara con un 20,0% para el mismo indicador en el conjunto del año 2000. El ratio de eficiencia del primer semestre se ha situado en un 50,4%, ó un 48,9% sin Banespa y Caracas, que compara con un 53% para el conjunto del año 2000. Por último, en materia de cuotas, el Grupo Santander Central Hispano se consolida como la primera franquicia en Latinoamérica, con cuotas en la región del 9,7% en créditos y del 10,4%, 14,2% y 7,9% en depósitos, fondos de pensiones y fondos de inversión, respectivamente.

Los principales enfoques de gestión en el año 2001 son:

- Preservación de la rentabilidad del balance, basada fundamentalmente en la adecuada gestión de los diferenciales obtenidos en el negocio con clientes. El margen de intermediación sobre activos medios aumenta ligeramente (desde el 4,8% hasta el 4,9%) entre los periodos considerados.
- Desarrollo de las comisiones, tanto a través de planes orientados a la gestión adecuada de los precios de los servicios como al desarrollo del negocio comisionable. En este sentido, el Grupo está poniendo especial énfasis en el crecimiento de las comisiones en los negocios de gestión de activos, bancaseguros, medios de pago y comercio exterior.
- Control de riesgos (de liquidez, de crédito y, en general, de mercado). En el conjunto del Grupo en Latinoamérica, el ratio de morosidad se ha situado a 30 de junio en un 3,99%, inferior en 53 puntos básicos al ofrecido en diciembre 2000, y la tasa de cobertura en un 124,2% (incremento de 14 puntos porcentuales desde diciembre). Los bancos del Grupo muestran, en la casi entera totalidad de los países donde operan, indicadores de calidad de crédito que comparan favorablemente con los de los mejores bancos de su grupo de referencia. Por lo que se refiere a los riesgos de mercado, el VaR medio diario del primer semestre en Latinoamérica ha sido de sólo 16,0 millones de US\$, a pesar del incremento de las volatilidades.
- Control de los costes operacionales, mediante programas concretos que contemplan desde el aprovechamiento de sinergias de grupo en la negociación con proveedores, hasta la adopción de «mejores prácticas» en cada país, pasando por mejora de procesos y adecuación paulatina de redes y plantillas al estándar definido para cada país/unidad. En este sentido, es en los bancos y otras entidades financieras de reciente adquisición donde existe mayor potencial para disminuir la base de costes y mejorar, de este modo, el ratio de eficiencia, lo que irá confirmándose en los próximos trimestres.

Adicionalmente, buena parte de los esfuerzos gerenciales de nuestro Grupo en Latinoamérica continuarán enfocándose en el desarrollo de un modelo de gestión cada vez más cohesionado entre los diferentes países, tanto en los negocios como en la gestión del riesgo (donde la cohesión ya es total) y finalmente en la implementación de una plataforma tecnológica común. En este sentido, en el mes de mayo pasado, y con sede en Santiago de Chile, el Grupo Santander Central Hispano ha constituido Altec, empresa

que centralizará el diseño, desarrollo y mantenimiento de los sistemas informáticos de los bancos y otras entidades financieras del Grupo en Latinoamérica. Simultáneamente, los avances logrados en el segundo trimestre permitirán que, antes de que finalice el año, las unidades de cinco países del Grupo en Latinoamérica (Banco Santander Chile, Banco Santander Mexicano, Banco Río de la Plata, Banco Santander Colombia y Banco de Venezuela) dispongan ya de una plataforma tecnológica común (Altair), estando prevista la incorporación del resto de las principales entidades a lo largo del primer semestre de 2002.

Los hechos más relevantes en el primer semestre de 2001 han sido:

- En Brasil, la culminación en abril de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Banco Santander Central Hispano sobre Banespa. Tras el éxito de la operación (95% de aceptación de las acciones ordinarias y 96% de las preferentes), la participación del Grupo en Banespa, tomando además en consideración pequeñas compras realizadas con posterioridad a la OPA, se sitúa ya en un 97,5%, con un desembolso total acumulado de 4.870 millones de US\$.

Por otro lado, también en el mes de abril, Banespa anunció el resultado de su «Programa de Desligamiento Voluntario», al que se adhirieron 8.280 empleados de esa entidad, de los que aproximadamente la mitad han causado ya baja a 30 de junio de 2001 (el resto lo hará a lo largo del segundo semestre). A través de este Plan, del programa de modernización tecnológica y de los planes de desarrollo de negocio en curso Banespa logrará una significativa mejora de su ratio de eficiencia.

- En Argentina, se llevó a cabo en el primer trimestre la fusión de Previnter AFJP con Orígenes AFJP. La entidad resultante se convierte en líder indiscutible en el mercado de pensiones argentino, con una cuota en torno al 24% de los fondos administrados.

Resultados y balance

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

El beneficio neto atribuido al Grupo en Latinoamérica en el primer semestre de 2001, sin incluir coste de financiación, ni amortización de fondo de comercio, se ha situado en 921,6 millones de euros (153.336 millones de pesetas), con un incremento del 89,7% sobre el mismo periodo del año anterior. La citada variación ha estado negativamente afectada por las depreciaciones de las divisas locales latinoamericanas respecto del US\$ (8% ponderado por el volumen de negocio con clientes del Grupo en cada país), mientras que ha estado positivamente afectada, al expresar la variación en euros o pesetas, por la depreciación del euro respecto del US\$ (cerca del 7%). Expresado en US\$, el beneficio neto del Grupo en Latinoamérica hasta junio ha sido de 827 millones, cifra que se sitúa en la senda del objetivo del año (1.500 millones de US\$).

Por países, los resultados del Grupo en Argentina acusan los efectos del estancamiento económico del país y de las medidas adoptadas por el Grupo para reducir los riesgos, a pesar de lo cual el Grupo obtiene en este país un beneficio atribuido de 115,5 millones de US\$. En el lado positivo, los resultados de los bancos chilenos y, especialmente, de los mexicanos, donde está siendo clave la aportación de Serfin, están superando las expectativas. Banespa, por su parte, evoluciona a los ritmos previstos, esperándose una apreciable mejora de sus resultados para el segundo semestre del año, en virtud de las medidas que el Grupo ha venido desarrollando tanto en su impulso comercial como en la reducción de sus gastos.

El total de recursos gestionados por el Grupo ha crecido un 39,5% en comparación con junio del pasado año. Del total de recursos gestionados, un 62% corresponden a depósitos en balance, que anotan un crecimiento interanual del 28,9% (o de un 29,9% sin cesiones temporales de activos). Sin la consideración de las entidades adquiridas en la segunda mitad de 2000 (Caracas y Banespa), los depósitos anotarían

un incremento del 16,1%. Por su parte, la inversión crediticia crece un 19,6%, ó un 11,6% sin efecto perimetro. Los fondos de pensiones, por su parte, aumentan un 47,7%, mientras que los fondos de inversión duplican el saldo existente en junio 2000.

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

• Argentina

El Grupo Santander Central Hispano constituye una de las más importantes franquicias en Argentina, tanto por volumen de negocio, como por resultados y por la calidad de sus activos. La cuota del Grupo (a través de Banco Río de la Plata) es de un 7,5% en depósitos, y de un 7,7% en créditos. En el negocio de pensiones, la cuota se sitúa en un 24,0%, mientras que en fondos de inversión la cuota es de un 18,3%.

Los resultados del Grupo en el primer semestre se han visto afectados por la situación de estancamiento económico del país, la inestabilidad de los mercados y el incremento de la prima del riesgo soberano. En estas circunstancias, la gestión de Banco Río se ha guiado bajo criterios muy prudentes (a la espera del inicio de la recuperación económica del país) a través de la reducción de riesgos, incremento de la liquidez a través de un notable crecimiento en la captación de depósitos al por menor, redimensionamiento de carteras de títulos, optimización del nivel y estructura de los recursos propios, crecimiento de los niveles de cobertura de los riesgos, etc. Por otro lado, el Grupo ha participado activamente en el canje de deuda pública promovido por el gobierno argentino (con el objetivo de aliviar su carga financiera de los próximos 4 años), alcanzando el Grupo una participación del 16% en el total de la deuda canjeada. Banco Río de la Plata ha canjeado títulos de su propia cartera por un valor nominal de 1.850 millones de US\$. En el canje, considerado como una compraventa de títulos bajo normativa española, afloraron minusvalías por 99,5 millones de US\$, que han sido parcialmente compensadas por resultados (21,3 millones de US\$) en la venta de los nuevos títulos.

Los ingresos ordinarios de mayor recurrencia (margen de intermediación y comisiones) ofrecen una evolución muy favorable, incrementándose en su conjunto en un 16,1%, tasa que se compara positivamente con la de la variación de los costes, de un 10,1%,

Latinoamérica (proforma)*

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero-Junio					
Margen de intermediación	497.037	2.987,3	1.791,1	1.196,2	66,79
Comisiones netas	194.883	1.171,3	670,4	500,8	74,70
Resultados por operaciones financieras	54.291	326,3	173,7	152,6	87,88
Margen ordinario	746.211	4.484,8	2.635,2	1.849,6	70,19
Gastos generales de administración	(375.968)	(2.259,6)	(1.345,5)	(914,2)	67,94
a) De personal	(215.014)	(1.292,3)	(732,2)	(560,1)	76,49
b) Otros gastos administrativos	(160.954)	(967,4)	(613,3)	(354,1)	57,74
Amortizaciones	(38.880)	(233,7)	(164,6)	(69,1)	41,94
Otros resultados de explotación	(13.930)	(83,7)	(33,4)	(50,3)	150,49
Margen de explotación	317.433	1.907,8	1.091,7	816,1	74,76
Resultados netos por puesta en equivalencia	2.426	14,6	25,5	(10,9)	(42,77)
Otros resultados	(48.301)	(290,3)	(83,3)	(207,0)	248,62
Provisiones netas para insolvencias	(55.331)	(332,5)	(245,4)	(87,2)	35,52
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	216.227	1.299,6	788,5	511,1	64,82
Beneficio neto consolidado	181.979	1.093,7	634,1	459,6	72,49
Resultado atribuido a minoritarios	28.643	172,1	148,2	23,9	16,16
Beneficio neto atribuido al Grupo	153.336	921,6	485,9	435,7	89,67

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

lo que permite al Grupo mejorar su ratio de eficiencia y situarlo en el 42,8%. El beneficio atribuido hasta junio es de 128,8 millones de euros, con aumento del 17,9% sobre los 109,2 millones en el mismo periodo de 2000.

A pesar del estancamiento económico, los ratios de calidad del crédito del Grupo en Argentina no se han visto sustancialmente alterados y continúan comparando muy favorablemente con los de sus competidores argentinos: el ratio de morosidad se sitúa en un 4,0% y la tasa de cobertura en un 96,0% (4,7% y 95,5% en diciembre de 2000).

• Bolivia

Presenta cuotas del 18,1% en débitos y del 15,1% en créditos. La racionalización de estructuras y presencia que el Banco Santa Cruz ha llevado a cabo a lo largo de 2000 y este primer semestre de 2001 ha permitido que el ratio de eficiencia se sitúe ya en un 43,2% (49,3% en el primer trimestre). El beneficio atribuido al Grupo se ha situado en 3,7 millones de euros, que contrasta con la pérdida anotada (5,7 millones de euros) en el mismo periodo del pasado ejercicio. Finalmente, la calidad del crédito ha continuado mejorando, alcanzándose una tasa de cobertura del 93% (56% un año antes).

• Brasil

Tras las adquisiciones de Banespa y Meridional en el año 2000, el Grupo consolida su presencia en Brasil, y especialmente en la región sur-sureste (la de mayor dinamismo económico), situándose como tercera entidad privada del país, con una cuota conjunta (Santander Brasil, Santander Meridional y Banespa) del 4,9% en depósitos, del 4,3% en créditos y del 4,4% en fondos de inversión.

Como ya se ha señalado al inicio de este apartado, donde figuran de forma detallada, los hechos más destacables en el país en el segundo trimestre han sido la culminación de la OPA sobre Banespa y el lanzamiento del Programa de Desligamiento Voluntario (PDV). Junto con esta medida, Banespa ha emprendido otras encaminadas a la mejora de la eficiencia, fundamentalmente vía modernización tecnológica.

Tanto Santander Brasil (incluido Meridional) como Banespa continúan mostrando un buen desenvolvimiento de sus negocios y resultados en el primer semestre de 2001. La actividad comercial de ambos bancos viene mostrando un fuerte dinamismo, y ello tanto en el negocio de banca al por menor como en el de la banca mayorista, mercados y gestión de activos. El beneficio atribuido al Grupo en Santander Brasil (con Meridional) se sitúa en 129,9 millones de euros en el primer semestre, habiéndose enfocado en la expansión de su base de clientela. Por su parte, Banespa obtiene 92,7 millones de euros de beneficio neto atribuido. Con ello, el Grupo obtiene en Brasil un beneficio neto atribuido total de 222,6 millones de euros, a pesar del impacto sobre el mismo de la fuerte devaluación del real brasileño frente al US\$.

• Colombia

Las cuotas de Banco Santander Colombia se sitúan en el 3,7% en créditos y 4,6% en depósitos. Asimismo, a través de Pensiones y Cesantías Santander, el Grupo tiene una cuota de un 13,2% en el negocio de pensiones.

Durante el año 2000 y primeros meses de 2001, el Grupo ha orientado su gestión en Colombia hacia el redimensionamiento de sus negocios y estructuras, adecuando su estrategia a los perfiles de la evolución de la situación económica y financiera en el país. Simultáneamente, el acento estratégico se ha situado también en preservar la calidad de crédito, que sigue destacando positivamente en relación con la de los principales bancos. El resultado atribuido al Grupo se ha situado en 1,5 millones de euros.

Latinoamérica

Magnitudes del negocio

	30.06.2001		30.06.2000	Variación 2001/2000		31.12.2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	Mill. euro
Créditos sobre clientes	9.894.059	59.464,5	49.725,8	9.738,7	19,58	53.490,3
Débitos	10.992.831	66.068,2	51.233,8	14.834,4	28,95	61.751,2
Fondos de inversión	2.575.458	15.478,8	6.833,4	8.645,4	126,52	12.212,7
Fondos de pensiones	2.502.378	15.039,6	10.184,7	4.854,9	47,67	10.895,0

• Chile

El Grupo cuenta en Chile con los dos mayores bancos del país: Banco Santander Chile y Banco Santiago. A través de ellos, el Grupo alcanza cuotas del 26,2% y 26,8% en, respectivamente, débitos y créditos. Adicionalmente, el Grupo cuenta también con una cuota del 11,1% en el negocio de pensiones y de un 27,6% en fondos de inversión.

Durante el primer semestre de 2001, tanto Santander Chile como Santiago han mostrado una favorable evolución financiera. El beneficio atribuido al Grupo se sitúa en 165,2 millones de euros, de los que 110,2 proceden del grupo Santander Chile (crecimiento del 36,8% sobre el primer semestre de 2000) y 55,0 del grupo Santiago (crecimiento del 54,9%). El ratio de eficiencia de los dos bancos también ha mejorado sustancialmente, situándose en un 42,4% en Banco Santander Chile, y en un 43,0% en Banco Santiago. Por su parte, Santander Chile y Santiago sitúan su ROE en el 26,0% y 30,9%, respectivamente.

Banco Santander Chile ha basado la mejora de su eficiencia (3,6 puntos porcentuales de variación interanual) en el crecimiento de las comisiones (+15,4%) y la buena evolución de los costes, tanto por simplificación de procesos operativos como por incremento en la derivación de transacciones hacia canales alternativos (más de un 50% de las transacciones minoristas se llevan a cabo ya a través de estos canales). Por su parte, la mejora de la eficiencia de Banco Santiago (8,4 puntos porcentuales de variación interanual) se ha basado en el desarrollo del margen básico (+17,4% de crecimiento en el margen de intermediación, +6,1% de crecimiento en comisiones; con un importante avance en los índices de fidelización de la clientela), además de en el adecuado control de los costes (-7,9%).

En calidad de crédito, los dos bancos mantienen unos estándares acordes con las políticas del grupo (morosidad del 3,0% y 4,1% en Santander Chile y Santiago, respectivamente, y tasas de cobertura del 124% y 99%).

• México

El Grupo Santander Central Hispano, a través de Santander Mexicano y Serfin, se sitúa como tercer grupo financiero en México, un mercado que se considera estratégicamente clave. Las cuotas de negocio se sitúan en 13,8% y 8,3% en depósitos y créditos, respectivamente, alcanzando también cuotas destacadas en el negocio de fondos de pensiones (8,9%) y en fondos de inversión (11,8%).

Los dos bancos han mostrado una evolución financiera muy favorable en los meses transcurridos de 2001. Así, el beneficio atribuido del semestre asciende a 289,4 millones de euros, de los que 158,9 millones corresponden a Banca Serfin y 130,5 millones al Banco Santander Mexicano. Estos resultados confirman la exitosa estrategia del Grupo en México: extraer el máximo valor de las dos marcas (con distinta especialización: más de banca universal la de Santander Mexicano, más de banca minorista la de Serfin), pero integrando la gestión de algunos negocios (banca corporativa, tesorería, renta variable, gestión de fondos de inversión, seguros, banca privada...), y materializando asimismo sinergias entre los dos bancos con los subsiguientes ahorros de costes. En este sentido, se han unificado ya los servicios centrales de los dos bancos en un solo edificio corporativo y están en marcha otras iniciativas de racionalización de gastos.

Santander Mexicano ha logrado un avance del 78,5% en su margen de explotación, mientras que su ratio de eficiencia mejora 8,8 puntos porcentuales, hasta un 46,1%, y su ROE se sitúa en un 41,4%. Por su parte, Serfin mejora su eficiencia entre el segundo trimestre de 2000 (inicio de su consolidación en el Grupo) y el primer semestre de 2001 en 32,0 puntos porcentuales, hasta situarse en un 54,5%, y su ROE en un 34,4%.

Tanto Santander Mexicano como Serfin muestran muy sólidos índices de capitalización, comparando favorablemente con los de la banca mexicana. Asimismo, los dos bancos destacan también por mostrar los mejores índices de calidad de crédito del sistema financiero.

• Paraguay

Con una cuota de un 4,4% en créditos y un 4,8% en depósitos, Banco Asunción viene desarrollando en Paraguay una estrategia de redimensionamiento de su presencia, con políticas crediticias y saneamientos muy prudentes, que le permiten mejorar sus indicadores de calidad de crédito, en contra de la tendencia observada en el país. Su beneficio neto se ha situado en 0,7 millones de euros.

• Perú

Las cuotas de BSCH Perú se sitúan en el 7,9% en créditos y el 5,6% en depósitos. Además, el Grupo cuenta con una cuota de un 28,3% en el negocio de pensiones (ocupando la segunda posición en el país, por volumen gestionado) y un 24,5% en fondos de inversión.

Los tres ejes fundamentales de la estrategia en el año 2001 son: la adecuación de sus estructuras (redes, plantillas) al entorno; el saneamiento crediticio, con importante reducción de la cartera morosa y mejora de la cobertura de insolvencias, y el desarrollo de un modelo comercial más selectivo y diferenciado, con desvinculación de clientes transaccionales no rentables y enfoque en el segmento medio-alto en la clientela de particulares.

El resultado atribuido al Grupo se ha situado en 14,4 millones de euros (18,8 millones en el primer semestre de 2000), ante el fuerte aumento experimentado por la provisión para impuestos. La favorable evolución de los costes (disminución en un 23,3%) sitúa el ratio de eficiencia en un 44,9% (54,0% en primer semestre 2000) y permite un incremento del 14,2% en el margen de explotación.

• Puerto Rico

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

Las principales prioridades estratégicas para el año 2001 se están orientando a la implantación de un modelo comercial muy enfocado hacia la gestión integral de su base de clientes y la implantación de una oferta de valor segmentada, el impulso del negocio hipotecario y el lanzamiento del negocio de seguros.

Afectado por la desaceleración de la economía norteamericana, el resultado atribuido se sitúa en 22,8 millones de euros en el primer semestre de 2001 (-41,9% sobre igual periodo de 2000). Esta reducción se debe al fuerte incremento de las provisiones para insolvencias, puesto que el margen de explotación se incrementa en un 8,0%. El ratio de eficiencia se sitúa en un 51,3% y el ROE en un 7,8%.

• Uruguay

Las cuotas del Grupo en Uruguay se sitúan en un 6,0% en depósitos, un 8,9% en créditos, un 8,5% en fondos de pensiones y un 8,9% en fondos de inversión.

El control de los costes, el crecimiento de los depósitos y la fidelización de la clientela (con incremento de la venta cruzada entre el banco, la gestora de pensiones y la sociedad de tarjetas) constituyen los principales enfoques estratégicos de Banco Santander Uruguay.

Su beneficio atribuido aumenta un 68% hasta situarse en 9,9 millones de euros. El ROE alcanza el 24,6% y el ratio de eficiencia, después de mejorar 6,7 puntos porcentuales sobre el primer semestre de 2000, se sitúa en un 48,2%.

• Venezuela

El Grupo Santander Central Hispano, a través de Banco de Venezuela y Banco Caracas, es la principal franquicia financiera del país, con cuotas, en depósitos y créditos, de un 17,7% y un 16,7%, respectivamente.

En el primer semestre de 2001, tanto Banco de Venezuela como Banco Caracas han mostrado resultados muy positivos, obteniendo un beneficio atribuido conjunto de 86,8 millones de euros. Banco de Venezuela ha logrado un beneficio atribuido de 46,5 millones de euros, situando su ROE en el 26,0% y su ratio de eficiencia en el 48,9%. Por su lado, Banco Caracas logra un beneficio atribuido de 40,3 millones de euros, con un ROE de un 38,1% y una eficiencia del 44,9%. Este último debe continuar mostrando, a lo largo de los próximos trimestres, una notable mejora, a medida que se vaya avanzando en la gestión integrada de los dos bancos. Las sinergias y ahorros generados en el proceso de integración permitirán compensar, vía reducción de costes, la tendencia continuada de reducción de los márgenes que se aprecia en el sistema financiero venezolano, al tiempo que la integración refuerza la posición competitiva del Grupo en el país.

Gestión de Activos y Banca Privada

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Junio					
Margen de intermediación	15.285	91,9	55,6	36,3	65,23
Comisiones netas	73.221	440,1	353,6	86,4	24,45
Margen básico	88.506	531,9	409,2	122,7	29,99
Resultados por operaciones financieras	2.081	12,5	10,0	2,5	24,54
Margen ordinario	90.587	544,4	419,3	125,2	29,86
Gastos generales de administración	(37.783)	(227,1)	(188,9)	(38,2)	20,24
a) De personal	(24.007)	(144,3)	(113,1)	(31,1)	27,53
b) Otros gastos administrativos	(13.776)	(82,8)	(75,7)	(7,1)	9,34
Amortizaciones	(4.426)	(26,6)	(23,9)	(2,7)	11,21
Otros resultados de explotación	69	0,4	(0,2)	0,6	—
Margen de explotación	48.447	291,2	206,3	84,9	41,15
Resultados netos por puesta en equivalencia	4.639	27,9	22,9	5,0	21,95
Otros resultados	(1.365)	(8,2)	(11,6)	3,4	(29,27)
Provisiones netas para insolvencias	(132)	(0,8)	(1,1)	0,3	(26,26)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	51.589	310,1	216,5	93,6	43,23
Beneficio neto consolidado	35.879	215,6	162,7	52,9	32,51
Beneficio neto atribuido al Grupo	31.275	188,0	142,7	45,3	31,75
Balance. Junio					
Créditos sobre clientes	231.814	1.393,2	1.138,3	254,9	22,39
Deudas del Estado	3.491	21,0	28,8	(7,8)	(27,15)
Entidades de crédito	1.222.822	7.349,3	4.343,5	3.005,8	69,20
Cartera de valores	144.236	866,9	1.185,1	(318,2)	(26,85)
Otras cuentas de activo	54.761	329,1	573,1	(243,9)	(42,57)
Total Activo / Pasivo	1.657.124	9.959,5	7.268,8	2.690,7	37,02
Débitos / cesión temporal de activos	1.007.928	6.057,8	4.601,3	1.456,4	31,65
Valores negociables	20.089	120,7	0,0	120,7	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—	—
Entidades de crédito	233.956	1.406,1	1.025,0	381,1	37,19
Otras cuentas de pasivo	202.018	1.214,2	684,5	529,6	77,37
Capital asignado	193.133	1.160,8	957,9	202,8	21,17
Recursos fuera de balance	1.557.963	9.363,5	10.054,3	(690,8)	(6,87)
Fondos de inversión	978.224	5.879,2	5.998,2	(119,0)	(1,98)
Fondos de pensiones	3.810	22,9	61,5	(38,6)	(62,79)
Patrimonios administrados	575.929	3.461,4	3.994,6	(533,2)	(13,35)
Recursos gestionados de clientes	2.585.980	15.542,1	14.655,7	886,4	6,05
Total recursos gestionados	3.215.087	19.323,1	17.323,1	1.999,9	11,54
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		32,38	31,03		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		41,71	45,05		
Tasa de morosidad		0,05	0,26		
Cobertura		—	627,87		
Número de oficinas		230	259	(29)	(11,20)
Número de empleados (directos + imputados)		7.219	7.548	(329)	(4,36)

Gestión de Activos y Banca Privada

El área de Gestión de Activos y Banca Privada presenta una evolución positiva a lo largo del primer semestre de 2001. El crecimiento del beneficio neto atribuido alcanza el 31,7% respecto a igual período del año 2000, hasta un total de 188,0 millones de euros (31.275 millones de pesetas). El aumento de beneficios se produce con una mejora en la calidad de la cuenta de resultados, a través de un incremento en el margen de explotación del 41,1% y en un ratio de eficiencia que se sitúa ya en el 41,7% (45,1% en primer semestre 2000).

La solidez de estos resultados, en un entorno de constante incertidumbre del mercado, que afecta a la evolución del patrimonio bajo gestión y a la actividad de los clientes, muestra el éxito de la estrategia desarrollada por Santander Central Hispano en Gestión de Activos y Banca Privada.

Al cierre del semestre los activos totales gestionados, incluyendo carteras discrecionales y provisiones matemáticas, se sitúan en 136.825 millones de euros (22,8 billones de pesetas), lo que supone un 21,1% de crecimiento respecto a la misma fecha del año anterior. De la misma forma las cuotas de mercado han aumentado prácticamente en todos los productos del área.

Los principales aspectos de cada una de las unidades de negocio durante el primer semestre son:

• Gestión de Activos España

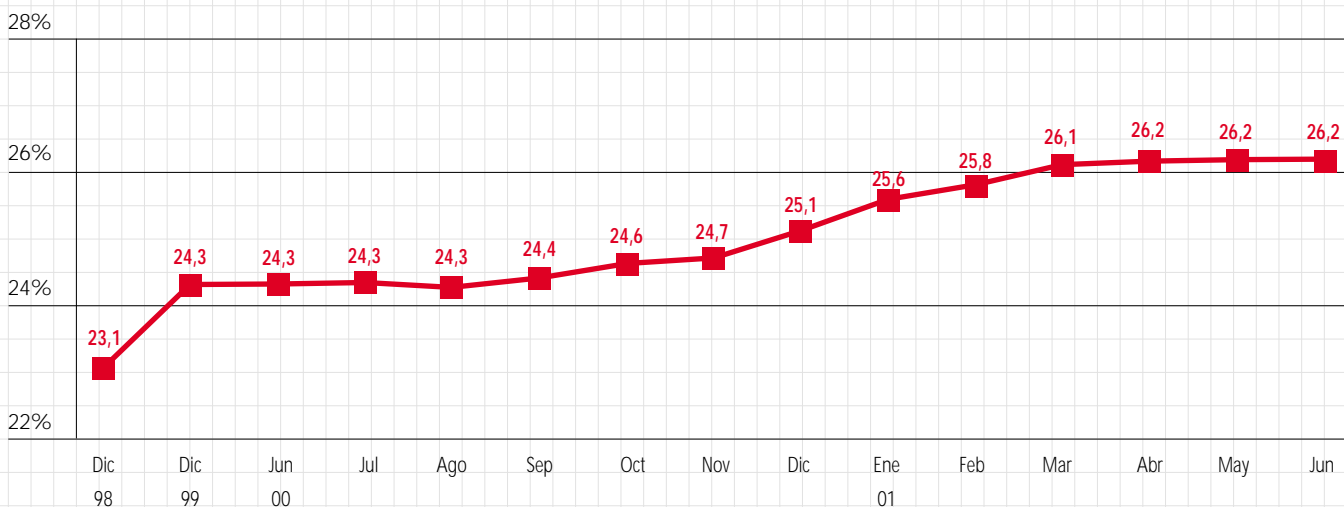
En la actividad de fondos de inversión y fondos de pensiones en España el área ha conseguido mantener un desarrollo favorable, pese a la difícil situación general del mercado. Los esfuerzos de gestión y las acertadas políticas comerciales con las redes de distribución han permitido consolidar una cuota líder en el mercado nacional. Así, en fondos de inversión en España, Santander Central Hispano alcanza una cuota del 26,2%, que se ha conseguido a través de una política de crecimiento estable, basada en una estrategia de producto a medio y largo plazo. Como se aprecia en el gráfico que se acompaña, el área presenta una favorable evolución de su cuota de mercado.

Patrimonio gestionado en España

Millones de euros	30.06.01	% var. s/ 30.06.00
Fondos de inversión	48.435	-3,1
Fondos de pensiones	5.019	9,0
SIM y SIMCAVs	2.690	59,9
Fondos de inversión inmobiliaria	1.002	19,3
Otras IICs	1.432	-8,7
Total	58.577	-0,2

Fondos de inversión

Cuotas de mercado en España (%). Fuente: INVERCO (en año 2001, incluye fondos inmobiliarios)



En la tabla de la página anterior se observa la evolución de los fondos gestionados por línea de negocio, destacando el incremento de un 9,0% en fondos de pensiones y del 19,3% en fondos inmobiliarios, producto en el que mantenemos una cuota de mercado superior al 70% como líderes del mercado nacional y que ofrece una elevada rentabilidad al Grupo. Asimismo cabe resaltar el avance del 59,9% en las SIM y SIMCAVs, como consecuencia del fuerte aumento de la actividad en Banca Privada España.

La potenciación de Santander Central Hispano Gestión, con el mayor equipo de profesionales en España, ha permitido atender adecuadamente las demandas de sofisticación de la clientela. El éxito de esta estrategia se materializa en el incremento de cuota de mercado, ya comentado, y en la buena posición de los fondos del Grupo en los ranking de rentabilidad total acumulada, con 12 fondos entre los 30 más rentables del sector al cierre del periodo.

Por otro lado, la División continúa lanzando nuevos proyectos para atender las demandas de la clientela. Caben destacar *All Funds Bank* y *Optimal Investment Services*. La primera, dedicada básicamente a la distribución mayorista de fondos de terceros, tiene firmados acuerdos con la práctica totalidad de las gestoras internacionales presentes en España, habiéndose convertido ya en líder en la distribución de fondos de gestoras internacionales. La segunda, creada recientemente, está dedicada al asesoramiento de inversión alternativa, uno de los segmentos de mayor crecimiento.

• Gestión de Activos Latinoamérica

El negocio de fondos de pensiones en Latinoamérica continúa con un destacable comportamiento en cuanto a aportación a resultados. El beneficio antes de impuestos en los seis primeros meses se sitúa un 44,4% por encima del obtenido a la misma fecha del ejercicio 2000. La contribución de este negocio al proforma Latinoamérica del Grupo es del 11%, lo que se traduce en una mayor estabilidad de esta cuenta de resultados.

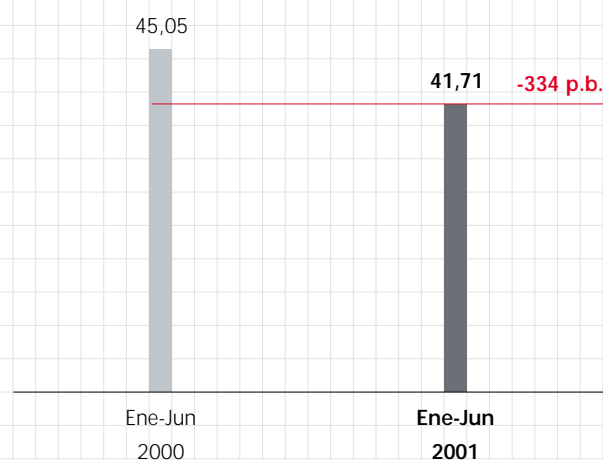
Es de destacar el éxito en la fusión en Argentina de las gestoras de pensiones, Orígenes y Previnter. La rapidez con que se ha acometido la reestructuración ha permitido un ahorro significativo en gastos de explotación, lo que junto a una acertada política comercial ha elevado el beneficio antes de impuestos en un 36,6%.

Junto a los positivos resultados, Santander Central Hispano centra ahora sus esfuerzos, dentro del negocio de fondos de pensiones en Latinoamérica, en la mejora de los ratios operativos (aun cuando ya presenta un ratio de eficiencia del 43,4%), con una dismi-

Ratio de eficiencia

Gestión de Activos y Banca Privada

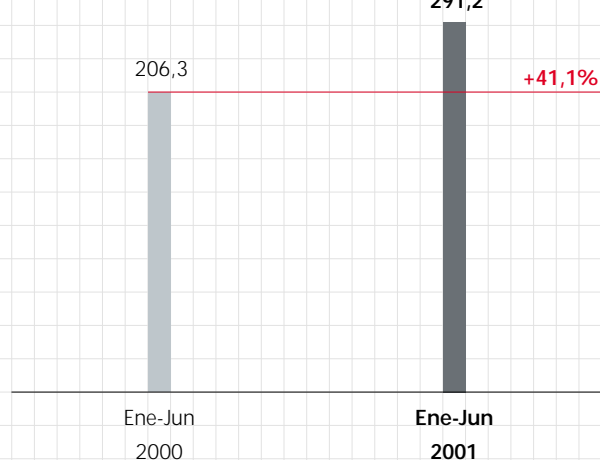
%



Margen de explotación

Gestión de Activos y Banca Privada

Millones de euros



nución de 357 puntos básicos respecto al ejercicio anterior y en el aprovechamiento comercial de una base en torno a 7 millones de clientes y de prácticamente 5.000 empleados comerciales.

En fondos de inversión el volumen gestionado alcanza los 15.479 millones de euros (2,6 billones de pesetas), un 126,5% superior al año anterior. Este importante aumento se ha conseguido, tanto vía desarrollo de las gestoras ya existentes, como por las adquisiciones realizadas en el segundo semestre de 2000 (básicamente Banespa en Brasil), que aportan más de 4.500 millones de euros.

Como ya se ha señalado, Santander Central Hispano considera esta actividad clave para atender la demanda de la clientela latinoamericana más sofisticada, por lo que, para mejorar la calidad de producto y servicio, se está realizando un alto esfuerzo de integración de todas las gestoras locales del Grupo e importantes avances en equipos de gestión, mecanismos de control y calidad de producto.

• Banca Privada

En España, Santander Central Hispano ha consolidado su posición de liderazgo a través de su doble estrategia: BSN Banif, como entidad independiente, y BCH Patrimonios y Santander Patrimonios, que desarrollan su actividad en coordinación con las redes de banca comercial. Muestra del éxito de esta estrategia es el liderazgo en la constitución de SIMCAVs en los últimos doce meses (el 22% de las constituidas en España), que sitúa a nuestro Grupo como líder en número y en volumen captado en dicho periodo.

BSN Banif está desarrollando con gran éxito su plan estratégico, concentrándose en los segmentos de clientela con mayor potencial y reforzando su estructura comercial con dos nuevas oficinas y nuevos equipos de asesores de inversiones. Como resultado su beneficio antes de impuestos supera en un 3% al presupuestado y los activos de clientes se incrementan un 20% en el periodo.

En cuanto a BCH Patrimonios y Santander Patrimonios, la elevada integración previa permite acometer de manera inmediata su fusión, adaptándose a la nueva estructura organizativa del Grupo. La nueva compañía contará con 180 asesores, uno de los equipos más extensos del mercado español.

En Banca Privada Internacional, el beneficio neto alcanza los 37,4 millones de euros superando en un 16,4% el obtenido en igual periodo de 2000, gracias a una adecuada política comercial (el patrimonio bajo gestión alcanza los 10.900 millones de euros, con un crecimiento del 16% en tasa interanual) y a una política de control de costes que permiten situar el ratio de eficiencia en el 45,1%.

• Seguros

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

Junto a ello el Grupo ha continuado desarrollando una agresiva estrategia comercial en bancaseguros en España, como por ejemplo en la distribución de unit-linked, producto en el que se ha alcanzado un volumen gestionado de 2.984,2 millones de euros, con una cuota de mercado del 28,5%. Asimismo, cabe reseñar la fuerte actividad en seguros de rentas colectivas, producto en el que se han captado en los últimos doce meses provisiones matemáticas por valor 2.453 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 116% respecto a la producción histórica de las antiguas BCH Vida y Santander Seguros.

En Latinoamérica, la actividad de bancaseguros se configura como una de las principales apuestas del Grupo para este año, en el que está registrando un gran crecimiento. Para ello se desarrollan estrategias comerciales que potencian el producto, lo integran en las redes comerciales de cada país y realizan periódicamente campañas específicas para segmentos concretos. Esta estrategia está teniendo ya éxito, superándose claramente los objetivos marcados para el semestre. El beneficio neto atribuido se sitúa en 37,6 millones de euros, con un crecimiento interanual del 100%, y un volumen de primas de 552,6 millones de euros, con un aumento del 143,3%.

Banca Mayorista Global

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Junio					
Margen de intermediación	68.745	413,2	248,8	164,4	66,06
Comisiones netas	35.358	212,5	174,7	37,8	21,61
Margen básico	104.103	625,7	423,5	202,1	47,72
Resultados por operaciones financieras	12.026	72,3	136,4	(64,1)	(47,00)
Margen ordinario	116.129	697,9	559,9	138,0	24,65
Gastos generales de administración	(40.497)	(243,4)	(207,5)	(35,9)	17,28
a) De personal	(26.999)	(162,3)	(141,0)	(21,2)	15,07
b) Otros gastos administrativos	(13.498)	(81,1)	(66,5)	(14,6)	21,98
Amortizaciones	(2.484)	(14,9)	(21,7)	6,7	(31,10)
Otros resultados de explotación	56	0,3	8,1	(7,8)	(95,84)
Margen de explotación	73.204	440,0	338,8	101,2	29,86
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Otros resultados	(3.858)	(23,2)	(8,2)	(15,0)	182,84
Provisiones netas para insolvencias	(7.978)	(47,9)	(2,8)	(45,2)	—
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	61.368	368,8	327,8	41,0	12,50
Beneficio neto consolidado	46.212	277,7	249,5	28,3	11,34
Beneficio neto atribuido al Grupo	44.790	269,2	247,0	22,2	8,98
Balance. Junio					
Créditos sobre clientes	3.867.713	23.245,4	23.138,0	107,4	0,46
Deudas del Estado	1.123.190	6.750,5	5.162,3	1.588,2	30,76
Entidades de crédito	7.933.414	47.680,8	39.448,9	8.231,9	20,87
Cartera de valores	1.279.858	7.692,1	10.875,4	(3.183,3)	(29,27)
Otras cuentas de activo	1.919.381	11.535,7	10.232,8	1.302,9	12,73
Total Activo / Pasivo	16.123.556	96.904,5	88.857,4	8.047,2	9,06
Débitos / cesión temporal de activos	3.939.094	23.674,4	20.155,4	3.519,0	17,46
Valores negociables	249.538	1.499,8	1.171,2	328,6	28,05
Pasivos subordinados	113.200	680,3	872,9	(192,5)	(22,06)
Entidades de crédito	7.485.824	44.990,7	48.762,7	(3.772,0)	(7,74)
Otras cuentas de pasivo	3.995.395	24.012,8	15.617,2	8.395,7	53,76
Capital asignado	340.505	2.046,5	2.278,0	(231,5)	(10,16)
Recursos fuera de balance	144.483	868,4	1.339,8	(471,4)	(35,19)
Fondos de inversión	76.198	458,0	965,2	(507,3)	(52,55)
Fondos de pensiones	67.979	408,6	373,7	34,9	9,33
Patrimonios administrados	306	1,8	0,9	1,0	109,59
Recursos gestionados de clientes	4.446.315	26.722,9	23.539,3	3.183,6	13,52
Total recursos gestionados	16.268.039	97.772,9	90.197,2	7.575,7	8,40
Ratios (%) y Medios Operativos					
ROE		25,70	21,99		
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		34,87	37,06		
Tasa de morosidad		1,13	0,95		
Cobertura		168,39	155,29		
Número de oficinas		42	44	(2)	(4,55)
Número de empleados (directos + imputados)		2.916	2.909	7	0,24

Banca Mayorista Global

Esta área comprende los negocios de banca corporativa, tesorería, mercado de capitales y banca de inversiones, que se desarrollan en España y en unidades especializadas en el extranjero, como son las sucursales en el exterior y las sociedades de valores que operan en cada país. El área cuenta con una red de 42 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 2.916 personas.

Resultados

El área ha obtenido un beneficio neto atribuido a junio de 2001 de 269,2 millones de euros (44.789 millones de pesetas), superior en un 9,0% al obtenido en igual periodo del ejercicio anterior. Ello equivale a un ROE del 25,7% (22,0% en 2000).

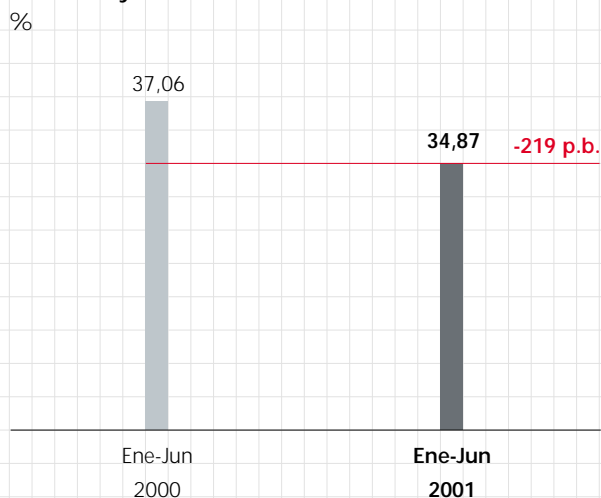
El incremento en el beneficio se debe a la satisfactoria evolución del margen de explotación (+29,9%), sustentada en el buen comportamiento del margen de intermediación (+66,1%), el crecimiento de las comisiones (+21,6%) y un menor crecimiento de los costes (17,3%, debido a la incorporación de las unidades de Banca de Inversión en Brasil y México). Esta evolución tiene un positivo reflejo en el ratio de eficiencia, que mejora en 2,2 puntos porcentuales y se sitúa en el 34,9%.

Actividad Comercial

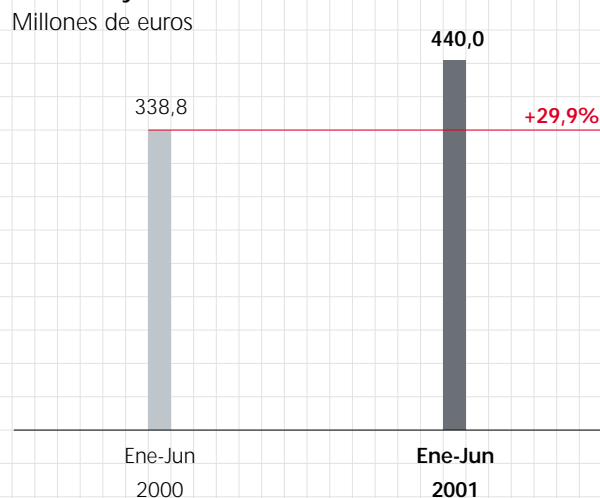
• Banca Corporativa

En el primer semestre del ejercicio en curso, el conjunto del área (España y oficinas en el exterior), ha mantenido su favorable evolución, con resultados por encima de igual periodo del año anterior y mejorando las cifras y ratios presupuestados. En España, es significativo el incremento de los ingresos financieros, pese a la ralentización de la inversión, ratificado por la sobresaliente evolución del margen de intermediación (+23,4%). La política de contención de los costes de transformación, que han experimentado un descenso del 1,3%, ha colaborado en que el margen de explotación haya crecido un 24,1%. Como consecuencia de todo ello, el ratio de eficiencia ha mejorado en 4,0 puntos porcentuales, hasta situarse en el 25,6%.

Ratio de eficiencia Banca Mayorista Global



Margen de explotación Banca Mayorista Global



Los hechos relevantes más significativos del semestre han sido:

- Participación en distintos créditos sindicados, por un importe de 5.103 millones de euros.
- Concesión de líneas para préstamos (bilaterales, sindicados y MIGA), créditos *revolving*, *U. S. Commercial Paper*, *Trade Finance*, emisión de avales y cartas de crédito y líneas para el depósito de valores, con Instituciones Financieras Internacionales, por 4.779 millones de euros.
- Líneas a corto plazo con Instituciones Financieras Internacionales (desde Madrid) por importe de 1.925 millones de euros.
- Emisión de avales por un importe total de 1.375 millones de euros.
- Financiación ligada a operaciones de fusiones y adquisiciones por 103 millones de euros.
- Asesoramiento relacionado con: reestructuración de la deuda de varias compañías eléctricas en Latinoamérica, un proceso de fusión en España y financiación ligada a una licitación en relación con el proyecto AVE Madrid – Barcelona – Port Bou.

• Tesorería y Mercado de Capitales

El entorno económico en que se ha desarrollado la actividad de las tesorerías del Grupo fue de desaceleración en las economías americana, zona Euro y Japón y su contagio a las economías emergentes. En este complicado entorno, Tesorería repitió un notable trimestre en términos de beneficio, con mejora en el perfil riesgo-rentabilidad, destacando la activa presencia en los mercados financieros y en la actividad comercial de venta de productos y servicios a los clientes.

En Madrid se ha participado en diez operaciones de financiación sindicada que han alcanzado un importe global de 10.395 millones de euros. Nos mantenemos entre los primeros en el mercado secundario de deuda española además de seguir presentes en *Euro MTS* y *Brokertec* siendo el único banco español creador de mercado en el *Swap Note*. También Portugal mantiene una posición relevante dentro de los creadores de mercado de deuda pública local, participando de manera significativa en el primer *buy back* del Tesoro portugués.

En Latinoamérica el trimestre ha sido igualmente favorable, habiéndose obtenido positivos resultados a la vez que se avanza en el desarrollo del negocio. En Argentina destacó la participación como *joint lead manager* en la operación de canje de deuda realizada por el Gobierno.

También se apuesta por los medios electrónicos para mercados y productos maduros. Este trimestre Banco Santander Central Hispano y sus cuatro socios bancarios europeos han confirmado el lanzamiento del primer portal multientidad de productos y servicios de tesorería y mercado de capitales *on-line*, que será conocido como Centradia.

La actividad desarrollada está consiguiendo reconocimientos de importancia, como el premio de *Euromoney 2001* a la mejor tesorería de Latinoamérica.

• Banca de Inversiones

El área de Banca de Inversiones, que incluye los negocios de Finanzas Corporativas, Análisis y Distribución Institucional, Minorista de Renta Variable, Financiaciones Estructuradas, Custodia Global y Servicios de Valores, ha consolidado en el segundo trimestre del año las buenas expectativas de negocio y evolución de resultados conseguidos en el primer trimestre. Durante los seis primeros meses el margen de explotación ascendió a 227,3 millones de euros y el beneficio neto atribuido al Grupo a 149,0 millones de euros (un 52,7% y un 38,3% superiores a junio 2000, respectivamente), las comisiones aumentaron un 25,4% y el ratio de eficiencia se situó en el 34,1%.

Los resultados del área y de sus negocios destacan en un entorno marcado por la ralentización de la economía mundial, la «sequía» en los mercados de capitales y la volatilidad y descenso en los volúmenes de contratación de los mercados de valores. En este contexto, el control de costes, la especialización en Latinoamérica y Sur de Europa, la diversificación de negocios y de fuentes de ingresos, el servicio integral de Banca de Inversión, la amplia base de clientes, y una gestión eficiente en cada negocio, nos han permitido adaptarnos a los cambios del entorno de forma rentable.

Ejemplos de la eficiente gestión realizada son: el incremento de negocio simultaneado con una reducción de la plantilla (-8,3% en España desde la fusión); la consolidación de nuestra presencia regional en el Sur de Europa y Latinoamérica, donde obtenemos reconocimientos y mejoramos en los rankings en competencia directa con los bancos de inversión líderes globales; la potenciación de Nueva York como centro rentable de servicios y de distribución de nuestra franquicia en Latinoamérica; el incremento del asesoramiento y de la capacidad de ejecución *cross-border* para los clientes de Finanzas Corporativas en Europa y Latinoamérica; la implantación de sistemas «CRM» de gestión de clientes; el avance en los proyectos estratégicos de las unidades de Renta Variable Institucional y Minorista; la consolidación de la relación y colaboración con nuestros socios europeos, y el establecimiento de nuevos acuerdos, como el recientemente alcanzado con *Nasdaq Europe*.

Por negocios, y durante el segundo trimestre de 2001, en asesoramiento en fusiones y adquisiciones en España se han completado las OPAs de Saint Gobain sobre Cristalería Española y de Vallehermoso sobre Testa, y el asesoramiento a SEPI para la privatización de ENCE, que se ha cerrado recientemente con la realización de una OPV.

En operaciones de *cross-border* se han generado siete nuevos mandatos y destaca el cierre del asesoramiento al Grupo Areas en la OPA sobre Latinoamericana de Duty Free (México). En asesoramiento de estructuras fiscales eficientes para la financiación de activos se han completado diversas operaciones de *tax lease* para el sector naval y se ha avanzado en el asesoramiento de distintos mandatos del sector transporte (Talgo - AdTranz respecto al AVE Madrid - Barcelona, y Aeropuerto de Ciudad Real).

En originación de salidas a Bolsa y colocaciones secundarias, Santander Central Hispano Investment ha sido Coordinador Global en la salida a Bolsa de Inditex, la operación más exitosa realizada hasta la fecha en el mercado español. En Latinoamérica, Santander Central Hispano Investment ha participado en dos de las tres únicas operaciones de originación de renta variable en la región y ha liderado los cuatro programas de recompra que se han llevado a cabo.

En la actividad de Bolsa, Santander Central Hispano Bolsa ocupa: el primer puesto del ranking del sector en España por beneficios y por volumen acumulado al primer semestre; el cuarto puesto (informe *Greenwich* entre clientes nacionales) del ranking de *brokers* por cuota de mercado paneuropea, y mantiene su liderazgo en el mercado Latibex. En renta variable en Latinoamérica, Santander Central Hispano Investment ocupa los primeros puestos en los rankings de intermediación y de análisis en los mercados locales, es el intermediador líder en 236 compañías latinoamericanas y ha alcanzado una cuota del 8,7% de las comisiones generadas en intermediación de acciones ordinarias y ADRs latinoamericanos (5,1% en el año 2000).

En el área de custodia global, continúa la captación de nuevos clientes (por ejemplo, Fortis en Holanda) y se mantiene el buen ritmo de crecimiento en depositaría, *outsourcing* (captación de 30 nuevas Instituciones de Inversión Colectiva) y en el *insourcing* de la contabilidad de diversos clientes. En servicios a emisores: se han llevado a cabo las Juntas de Acciona, Aceralia, Altadis, Amadeus, Zeltia, Saint-Gobain y Telepizza; se ha actuado como banco agente de Ferroatlántica en la OPA sobre Hidrocantábrico, la de Saint-Gobain sobre Cristalería, y la OPA de exclusión de Ahold sobre Superdiplo.

Dentro del área de financiaciones estructuradas destacan las operaciones de *project finance* firmadas con Grubarges (mayor operación en el sector hotelero realizada en España), con dos parques eólicos, y con Amena (para la financiación integral del desarrollo de la Red UMTS de Retevisión Móvil). También destaca la firma de las operaciones de *acquisition finance* con Áreas y Dogi. En Latinoamérica destaca la firma de la operación Energía Norte (Guascor) en Brasil para la financiación de la construcción de 87 mini-centrales de generación con fuel.

Actividades Corporativas

	2001		2000	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Resultados. Enero - Junio					
Margen de intermediación	(29.351)	(176,4)	(57,8)	(118,6)	(205,42)
Comisiones netas	(5.321)	(32,0)	42,2	(74,2)	—
Margen básico	(34.672)	(208,4)	(15,5)	(192,8)	—
Resultados por operaciones financieras	(2.746)	(16,5)	(60,4)	43,9	72,68
Margen ordinario	(37.418)	(224,9)	(75,9)	(148,9)	(196,12)
Gastos generales de administración	(41.370)	(248,6)	(150,0)	(98,7)	65,80
a) De personal	(20.541)	(123,5)	(60,8)	(62,7)	103,07
b) Otros gastos administrativos	(20.829)	(125,2)	(89,2)	(36,0)	40,39
Amortizaciones	(9.158)	(55,0)	(43,1)	(11,9)	27,69
Otros resultados de explotación	1.603	9,6	4,9	4,7	96,69
Margen de explotación	(86.343)	(518,9)	(264,1)	(254,8)	(96,48)
Resultados netos por puesta en equivalencia	26.139	157,1	257,8	(100,7)	(39,06)
Otros resultados	254.519	1.529,7	(230,2)	1.759,9	—
Provisiones netas para insolvencias	(32.102)	(192,9)	61,8	(254,8)	—
Amortización fondo de comercio	(216.404)	(1.300,6)	(114,2)	(1.186,4)	—
Beneficio antes de impuestos	(54.191)	(325,7)	(288,9)	(36,8)	(12,74)
Beneficio neto consolidado	(44.056)	(264,8)	(154,2)	(110,6)	(71,68)
Beneficio neto atribuido al Grupo	(89.887)	(540,2)	(376,8)	(163,4)	(43,37)
Balance. Junio					
Deudas del Estado, CBEs y otros	2.278.617	13.694,8	12.231,6	1.463,1	11,96
Cartera de valores	2.001.671	12.030,3	9.842,6	2.187,7	22,23
Fondo de comercio	1.778.896	10.691,4	6.761,1	3.930,3	58,13
Liquidez prestada al Grupo	2.470.418	14.847,5	6.331,2	8.516,3	134,51
Dotación capital al resto del Grupo	2.776.071	16.684,5	13.978,3	2.706,2	19,36
Otras cuentas de activo	2.148.479	12.912,6	6.640,7	6.272,0	94,45
Total Activo / Pasivo	13.454.152	80.861,1	55.785,5	25.075,6	44,95
Cesión temporal de activos	2.102.795	12.638,1	10.715,5	1.922,6	17,94
Valores negociables	3.662.153	22.010,0	14.274,1	7.735,9	54,20
Pasivos subordinados	1.469.183	8.830,0	5.350,0	3.480,0	65,05
Acciones preferentes	1.072.529	6.446,0	5.340,4	1.105,7	20,70
Otras cuentas de pasivo	2.112.092	12.693,9	7.739,5	4.954,4	64,01
Capital y reservas del Grupo	3.035.400	18.243,1	12.366,0	5.877,1	47,53
Recursos fuera de balance	20.005	120,2	162,2	(42,0)	(25,87)
Fondos de inversión	19.120	114,9	157,6	(42,6)	(27,06)
Fondos de pensiones	885	5,3	4,6	0,7	14,49
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	5.801.971	34.870,5	24.748,5	10.122,0	40,90
Total recursos gestionados	13.474.157	80.981,3	55.947,7	25.033,7	44,74
Medios Operativos					
Número de empleados (directos + imputados)		2.351	1.485	866	58,32

Actividades Corporativas

Resultados y balance

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

El margen básico empeora respecto del primer semestre del ejercicio anterior, debido al mayor coste financiero de las nuevas inversiones realizadas. En la evolución de las comisiones se debe tener en cuenta que en el ejercicio anterior se registraron ingresos por participación en operaciones financieras de bancos internacionales asociados. El crecimiento de los costes de explotación obedece, fundamentalmente, a la anticipación en el reconocimiento de gastos de proyectos corporativos que serán asumidos progresivamente por cada área de negocio. Entre ellos se incluyen gastos derivados de distintos desarrollos relacionados con Internet, tales como Patagon o Universia.net. Adicionalmente, la parte correspondiente a procesos de internetización que afecta directamente a otras áreas de negocio es imputada a las mismas. También debe tenerse en cuenta el comportamiento estacional de los gastos, que en este ejercicio tiene una distribución por semestres más equilibrada respecto del anterior.

El descenso de los resultados por puesta en equivalencia se debe a los mayores dividendos procedentes de las sociedades del Grupo que ya se incluyen en el margen de intermediación. Los resultados incorporados por dichas sociedades, antes de dividendos, han mantenido el nivel del ejercicio anterior. El capítulo de otros resultados incluye los beneficios por venta de participaciones, principalmente Vodafone y Royal Bank of Scotland, que se han destinado a la amortización acelerada de fondos de comercio por importe de 983 millones de euros, que figuran también en la cuenta de resultados de esta área.

Las provisiones corresponden a dotaciones de carácter corporativo que elevan la cobertura global a nivel de Grupo. Finalmente, los resultados de intereses minoritarios se deben a los dividendos de acciones preferentes.

La variación del balance del área de Actividades Corporativas a junio de 2001 respecto a junio de 2000 refleja la gestión de activos y pasivos del Grupo y, de manera especial, el aumento de la cartera de valores por las participaciones en sociedades financieras e industriales y la financiación facilitada a las áreas de negocio por el crecimiento de sus actividades. En este periodo se han realizado distintas inversiones, entre las que destacan las correspondientes a Royal Bank of Scotland y Metropolitan Life.

El aumento de las necesidades de financiación de las restantes unidades del Grupo, junto con las nuevas inversiones en participaciones, han ocasionado un aumento de los activos totales del área de 25.076 millones de euros (4,2 billones de pesetas) que se han financiado, fundamentalmente, mediante empréstitos, pasivos subordinados y ampliaciones de capital.

Principales actividades

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

En el primer semestre de 2001 el Grupo Industrial ha obtenido un beneficio neto atribuible de 956,0 millones de euros (159.072 millones de pesetas), debido fundamentalmente al aumento en la realización de plusvalías, entre las que destacan las de Vodafone. La contribución a resultados (donde se contabilizan los procedentes de puesta en equivalencia y dividendos, principalmente de Cepsa, Unión Fenosa, Grupo Dragados, Vallehermoso y de las inversiones en la nueva economía: *AOL Spain* y *BtoB Factory*) aumenta el 22,1%.

Grupo Industrial

Resultados	Enero -Junio 2001		Ene-Jun 00	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Contribución a resultados (*)	19.495	117,2	96,0	21,2	22,11
Coste de financiación	(17.231)	(103,6)	(63,5)	(40,0)	63,05
Margen	2.264	13,6	32,4	(18,8)	(58,05)
Costes de explotación	(2.047)	(12,3)	(3,2)	(9,1)	281,19
Resultados por enajenaciones y otros	171.859	1.032,9	131,4	901,5	685,86
Beneficio antes de impuestos	172.076	1.034,2	160,6	873,6	543,78
Beneficio neto atribuido al Grupo	159.072	956,0	123,0	833,1	677,48

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

En el primer semestre del año 2001 se han producido desinversiones por un precio de venta de 489,6 millones de euros (81.468 millones de pesetas), fundamentalmente por la venta de un 0,86% de Ahold (la totalidad de la participación en esta sociedad, procedente del canje de la participación en Superdiplo), el 0,66% de Wanadoo, el 0,17% de Unión Fenosa, el 1,94% de FCC, el 0,45% de Zeltia, el 3% de Hidrocantábrico y el 9,70% de BtoB Factory.

Adicionalmente, tal y como se ha comentado en otros apartados de este informe, y en línea con la estrategia de optimización de la cartera de valores, el Banco realizó coberturas parciales de su participación en Vodafone, en el marco de lo convenido con esta compañía. Así, a finales de junio y principios de julio el Banco ha reducido su participación en Vodafone del 2,71% al 1,62% obteniendo unas plusvalías de 1.620 millones de euros (269.505 millones de pesetas).

En el semestre las inversiones han sido de 340,6 millones de euros (56.676 millones de pesetas), principalmente por la adquisición del 3,49% de AUNA (lo que eleva la participación del Grupo en AUNA al 4,6%), por la suscripción de la ampliación de capital realizada en el mes de mayo en esta sociedad, por la compra del 1,39% de Unión Fenosa, el 4% de AOL Spain -antes Prodigios Interactivos o AOL Avant- (para completar el 40% de participación después de la entrada en el accionariado de AOL) y el 44,3% de Islalink (sociedad que construirá y explotará un cable submarino entre Valencia y Mallorca para prestar servicios de telecomunicaciones a otros operadores).

En este primer semestre del año en la cartera de participaciones industriales se ha continuado realizando ventas de las participaciones en las que se ha cumplido su periodo de madurez y se han dado las mejores condiciones para materializar las plusvalías.

Junto a ello, se han realizado inversiones en empresas de sectores con un alto potencial de revalorización que, a pesar de la evolución negativa de las bolsas de valores y la coyuntura desfavorable para las sociedades de telecomunicaciones e Internet, permiten situar las plusvalías latentes por encima de los 3.500 millones de euros.

Alianzas

Resultados	Enero - Junio 2001		Ene-Jun 00	Variación 2001/2000	
	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)
Contribución a resultados (*)	46.672	280,5	344,1	(63,6)	(18,49)
Coste de financiación	(23.640)	(142,1)	(88,1)	(53,9)	61,20
Margen	23.032	138,4	256,0	(117,6)	(45,93)
Costes de explotación	(196)	(1,2)	(0,6)	(0,6)	88,46
Resultados por enajenaciones y otros	49.878	299,8	378,9	(79,2)	(20,89)
Beneficio antes de impuestos	72.714	437,0	634,3	(197,3)	(31,10)
Beneficio neto atribuido al Grupo	63.682	382,7	534,0	(151,2)	(28,32)

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

Los resultados de Alianzas han ascendido a 382,7 millones de euros (63.682 millones de pesetas), con una disminución del 28,3% sobre igual periodo del año pasado. La disminución se debe a los mayores resultados obtenidos en la venta de acciones de Royal Bank of Scotland en el primer semestre del pasado ejercicio y el mayor coste de financiación. Las plusvalías latentes de los bancos europeos se sitúan en más de 4.000 millones de euros. El Grupo también mantiene una participación indirecta del 6,6% en el Banco Shinsei, que según ha publicado recientemente, ha obtenido un beneficio neto atribuido para el ejercicio fiscal finalizado el 31 de marzo de 2001, de 90.464 millones de yenes (904 millones de euros).

En el mes de mayo, Patagon Internet Bank consiguió por primera vez, beneficios operativos (antes de gastos de marketing y amortizaciones), lo que supuso anticiparse en siete meses en cumplir el objetivo, previsto para finales del año 2001. El aumento del margen de intermediación (+45,5%) y la reducción de los gastos operativos (-19,9%) han permitido reducir las pérdidas del semestre a 9,3 millones de euros.

Estos resultados reflejan la positiva evolución de Patagon Internet Bank en sus volúmenes de negocio. A 30 de junio de 2001 Patagon cuenta ya con más de 195.000 clientes (+48,2% respecto de junio de 2000), las cuentas activas ascienden a 122.552 (+44,0% en los últimos doce meses) y los recursos gestionados alcanzan los 2.380 millones de euros (+39,7%). Durante el segundo trimestre, Patagon Internet Bank también continuó desarrollando su modelo de presencia física a través de stands situados en centros comerciales y la apertura de nuevas oficinas en Madrid, Pamplona y Las Palmas de Gran Canaria. Estos nuevos canales aportan el 25% de las nuevas cuentas abiertas en el ejercicio.

En cuanto a la actividad de Patagon fuera de España, el crecimiento en el mercado alemán sigue superando las expectativas. Su cuenta de alta remuneración lanzada en el mes de febrero ha permitido la captación de 759 millones de euros y de 44.000 clientes. Los resultados de las actividades de Patagon fuera de España se han situado en -42,8 millones de euros (incluyendo los gastos incurridos por Santander Direkt Bank para adaptarse a la nueva naturaleza de sus operaciones).

La acción



La acción Santander Central Hispano: preparando el futuro

Desde el anuncio de fusión, la acción Santander Central Hispano se ha apreciado un 46,2%, frente al 31,6% del Ibex financiero y el 25,0% del índice Dow Jones Euro Stoxx Banks. La capitalización bursátil se ha incrementado en 21.600 millones de euros.

Acciones

La acción Santander Central Hispano ha cerrado el segundo trimestre de 2001 con una cotización de 10,70 euros (1.780 pesetas), tras una revalorización en el mismo del 3,4%, que compara favorablemente con la evolución seguida por los mercados, afectados por las incertidumbres existentes, que han provocado una elevada volatilidad y caídas generalizadas de las cotizaciones en las principales bolsas del mundo. La revalorización desde el anuncio de la fusión es del 46,2%, frente a una subida del 31,6% del Ibex financiero y de un 25,0% del índice Dow Jones Euro Stoxx Banks. El Ibex-35, por el contrario, muestra una caída del 4,6% en el mencionado periodo.

En el primer semestre del presente año se han contratado 2.186 millones de títulos de la acción Santander Central Hispano, lo que la sitúa como el tercer valor más negociado del Mercado Continuo español, con un valor efectivo de 24.142 millones de euros. La contratación media diaria ha sido de 16,8 millones de títulos.

En el último trimestre no se ha producido ninguna ampliación de capital, por lo que el número de acciones en circulación de Banco Santander Central Hispano se mantiene en 4.561,5 millones.

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

Capitalización

Al cierre del primer semestre, el valor en Bolsa de Banco Santander Central Hispano asciende a 48.808 millones de euros (8,12 billones de pesetas), incrementándose en 3.425,6 millones de euros (0,57 billones de pesetas) respecto a la misma fecha del año anterior. Desde el anuncio de la fusión, el aumento ha sido de 21.600 millones de euros (3,6 billones de pesetas).

La ponderación de la acción en el índice Euro Stoxx 50 se sitúa en el 2,37%. En el mercado nacional, la ponderación en el selectivo Ibex-35 asciende al cierre de junio al 16,03% (14,26% en junio de 2000), siendo la tercera entidad con más peso en este índice.

Accionistas

El número de accionistas de Banco Santander Central Hispano a 29 de junio es de 983.525, incrementándose un 20,1% en los últimos doce meses.

Un 66,6% del capital social del Banco se halla en manos de personas jurídicas y el 33,4% restante en manos de personas físicas. Los accionistas residentes ostentan un 44,7% del total del capital social, y los no residentes un 55,3%.

Dividendos

El pasado 30 de abril se procedió a abonar el dividendo complementario, con cargo a los resultados del ejercicio 2000, por un importe íntegro de 0,0752 euros por acción (12,5 pesetas), con lo que el dividendo total abonado con cargo al resultado del pasado ejercicio ha sido de 0,2735 euros (45,5 pesetas), un 20,2% superior respecto al abonado en el ejercicio precedente.

El próximo 31 de julio se va a proceder al pago del primer dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2001 por importe de 0,0751 euros por acción (12,5 pesetas), lo que representa un incremento de 13,6% sobre el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2000.

La acción Santander Central Hispano

30.06.2001

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	983.525
Acciones en circulación (número)	4.561.536.413
Contratación media diaria (nº de acciones)	16.813.668
Liquidez de la acción [nº de acciones contratadas en el año/nº acciones] (En %)	48

Pesetas
euro

Dividendo por acción

Primer dividendo a cuenta (31.07.01)	12,5	0,0751
--------------------------------------	------	--------

Cotización durante 2001

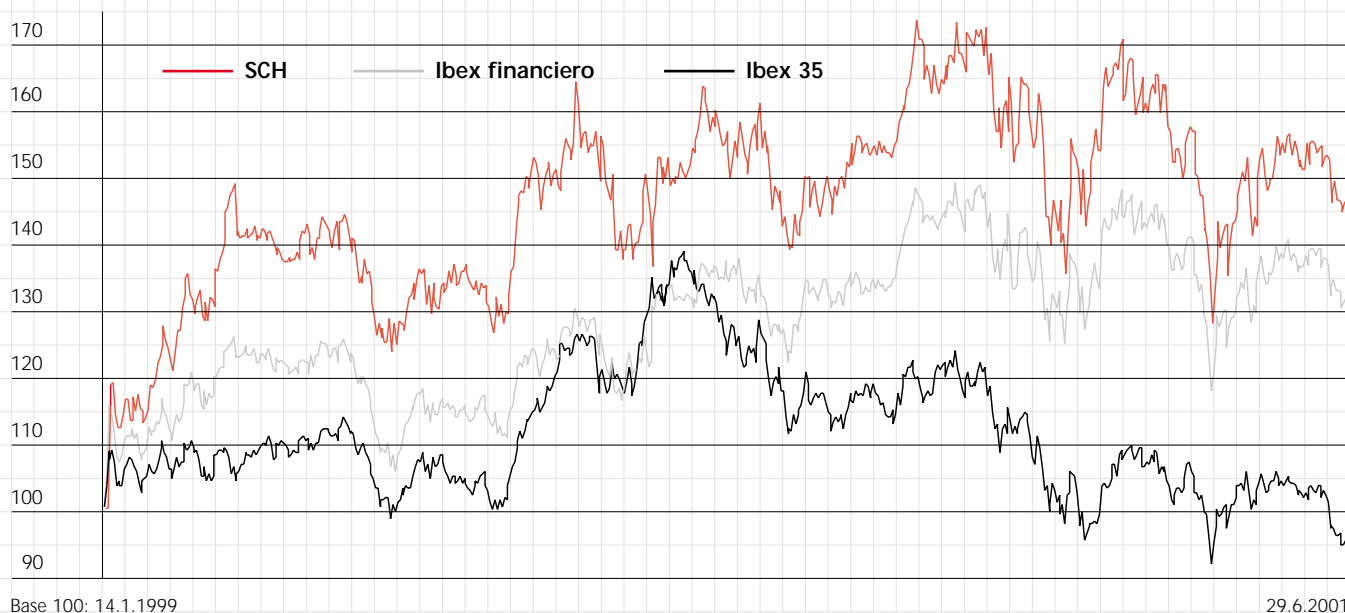
Inicio (29.12.00)	1.897	11,40
Máxima	2.073	12,46
Mínima	1.551	9,32
Cierre (29.06.01)	1.780	10,70
Capitalización bursatil (millones)	8.121.041	48.808,4

Ratios bursátiles

Beneficio neto atribuido en el semestre	50,4	0,30
Valor contable	714,9	4,30
Precio / Valor contable (veces)		2,49
Precio / Beneficio neto atribuido anualizado (veces)		17,66

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 14 de enero de 1999 al 29 de junio de 2001



Relaciones con Inversores y Analistas

Plaza de Canalejas, 1

28014 Madrid (España)

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

Fax: 91 558 14 53 · 91 552 66 70

www.bsch.es/inversores

www.bsch.es/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

