



Informe trimestral



Índice

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



Balance	30.06.2000		30.06.1999	Variación (%)	31.12.1999
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	2000/1999	Mill. euros
Activo total	52.788.992	317.268,2	256.081,6	23,89	256.438,5
Créditos sobre clientes (neto)	26.080.046	156.744,2	125.108,5	25,29	127.472,1
Recursos de clientes gestionados	46.398.549	278.860,9	218.365,7	27,70	232.232,3
Recursos de clientes en balance	32.349.412	194.423,9	142.387,9	36,55	153.756,6
Fondos de inversión	10.227.449	61.468,2	58.955,9	4,26	59.840,3
Fondos de pensiones	2.548.689	15.317,9	11.284,7	35,74	13.071,6
Patrimonios administrados	1.272.999	7.650,9	5.737,3	33,35	5.563,7
Recursos propios	2.223.741	13.365,0	9.242,7	44,60	8.026,2
Total fondos gestionados	66.838.129	401.705,2	332.059,4	20,97	334.914,1
Resultados	Enero - Junio 2000		Ene - Jun 99	Variación (%)	1999
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	2000/1999	Mill. euros
Margen de intermediación	619.464	3.723,1	3.340,2	11,46	6.669,9
Margen básico	931.512	5.598,5	4.903,0	14,18	9.747,1
Margen de explotación	373.328	2.243,7	1.777,7	26,22	3.479,0
Beneficio antes de impuestos	299.193	1.798,2	1.388,5	29,51	2.715,6
Beneficio neto consolidado	238.832	1.435,4	1.100,5	30,43	2.172,0
Beneficio neto atribuido al Grupo	172.059	1.034,1	802,8	28,81	1.575,1
Ratios		30.06.2000	30.06.1999		31.12.1999
ROA		1,00	0,90		0,88
RORWA		1,76	1,57		1,50
ROE (1)		23,51	18,07		18,51
Eficiencia		54,26	57,08		57,70
Ratio BIS (2)		11,90	12,37		12,03
Tier I (2)		9,07	8,92		8,19
Tasa de morosidad		2,41	1,80		1,97
Cobertura de morosidad		112,99	122,09		120,84
Accionistas y acciones					
Número de accionistas		1.256.156 (*)	791.543		761.086
Número de acciones (millones a fin de periodo)		4.407 (*)	3.668		3.668
Valor de cotización (Pta., euros)	1.855	11,15 (*)	10,10		11,24
Capitalización bursatil (millones)	8.175.953	49.138,5 (*)	37.044,7		41.226,0
Bº neto atribuido por acción (anualizado)	87,6	0,53	0,44		0,43
PER (capitalización / bº neto atribuido anualizado)		21,94	23,07		26,17
Otros datos					
Número de oficinas		9.857	8.913		8.473
España		5.884	6.344		6.011
Resto países		3.973	2.569		2.462
Número de empleados		111.513	101.884		95.442
España		44.294	47.990		45.175
Resto países		67.219	53.894		50.267

(*) Datos al 12.07.2000

(1) En el cálculo del ROE los fondos propios medios no incluyen el epígrafe «reservas voluntarias anticipadas».

(2) Incluye ampliación de capital de 300 millones de acciones realizada en julio 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.

La actividad en el trimestre



Las claves del trimestre: ampliación de capital e inversiones en bancos y *nueva economía*

Banco Santander Central Hispano ha acometido con éxito la mayor ampliación de capital de la banca española, destinada a financiar operaciones ya acordadas, abordar nuevas inversiones y avanzar en su modelo de organización y distribución. Estas actuaciones fortalecen la posición estratégica del Grupo y contribuyen decisivamente a la consecución y superación de los objetivos del Programa UNO

La intensa actividad desplegada en el segundo trimestre del año 2000 por el Grupo Santander Central Hispano ha concluido en los primeros días del mes de julio con el rotundo éxito de colocación de la macroampliación de capital realizada por el Banco por importe de 3.315 millones de euros (551.000 millones de pesetas). La ampliación, destinada a financiar operaciones previamente aprobadas y nuevos proyectos en banca por Internet, ha reforzado la posición estratégica y la solvencia del Grupo, a la vez que ha ampliado sensiblemente su base de accionistas.

Junto al proceso de ampliación, el Grupo ha desplegado en el trimestre un conjunto de actuaciones que se han articulado en los siguientes ejes básicos: la expansión de la franquicia latinoamericana, el avance en la plataforma bancaria europea, el fortalecimiento de la posición en el mercado doméstico y el desarrollo de una estrategia global de *e-business* que contribuye a definir un nuevo modelo de organización y distribución.

Dichas actuaciones persiguen reforzar la posición del Santander Central Hispano como uno de los grupos financieros líderes en el mundo, muy próximo a situarse entre los diez mayores bancos por capitalización bursátil. Para ello se apoya en:

- su presencia en 40 países de los cinco continentes con más de 9.000 puntos de venta,
- sus 30 millones de clientes,
- su posición como entidad de referencia en el mercado doméstico y en Latinoamérica,
- su red única de alianzas en Europa, potenciada con presencia directa en diversos países,
- su decidida apuesta por la transformación del Banco hacia la nueva economía digital.

Un Grupo, en definitiva, que avanza decididamente en el cumplimiento de sus compromisos (Programa UNO) y se marca nuevas metas con el objeto de seguir siendo «Un banco mejor» para sus empleados, clientes y accionistas.

El éxito de una ampliación única

El pasado 12 de julio finalizó la Oferta Pública de Suscripción de acciones, con la admisión a cotización de 300 millones de nuevas acciones de Banco Santander Central Hispano (antes del *green shoe*). Dicha oferta ha supuesto la mayor solicitud de efectivo realizada al mercado por un banco español, además de ser la primera de un grupo financiero europeo en apelar a los mercados minoristas de varios países (España, Portugal e Italia) a los que ha destinado el 80% del total de la ampliación. Ello da muestra una vez más de la capacidad de anticipación e innovación y la visión europeísta que caracterizan al Grupo.

La campaña de colocación realizada con motivo de la ampliación ha permitido informar a los mercados financieros sobre el fortalecimiento que, con la misma, registran los recursos propios y la estructura de capital del Grupo. También se ha destacado la mejora registrada en su posición estratégica y la expansión rentable de Santander Central Hispano a través de los proyectos concretos a los que se destinan los recursos captados. Dichos proyectos refuerzan al Grupo en mercados geográficos de elevado potencial y en el ámbito de la nueva economía.

La buena recepción por parte de analistas e inversores y el excelente trabajo comercial realizado por las redes minoristas del Grupo y los agentes colocadores han permitido superar la totalidad de objetivos de la ampliación:

- Cuantitativamente se ha cubierto la totalidad de la oferta, siendo necesario realizar prorrates en todos los tramos.
- Los recursos obtenidos elevan el capital básico del Grupo (Tier I) en dos puntos, situando el ratio de solvencia (Ratio BIS) en línea con los objetivos marcados en el Programa UNO.
- Banco Santander Central Hispano ha incrementado su número de accionistas hasta 1,2 millones, a la vez que ha extendido y diversificado su procedencia, tras el éxito de las colocaciones minoristas realizadas en Portugal e Italia.
- Adicionalmente, el Grupo ha situado su nivel de capitalización próximo a los 50.000 millones de euros (más de 8 billones de pesetas) lo que le permite acercarse a los 10 mayores grupos bancarios del mundo por capitalización.

Meridional, Serfin y Previnter refuerzan la primera franquicia de Latinoamérica

En Latinoamérica, uno de los mercados con mejores perspectivas económicas, el Grupo Santander Central Hispano se ha mostrado especialmente activo. Su decidida apuesta por el desarrollo de la primera franquicia de servicios financieros ha supuesto nuevas adquisiciones que refuerzan su presencia en aquellos países y áreas de negocio con mayor potencial. A ellas se destina una buena parte de los recursos obtenidos en la ampliación de capital. Destacan:

- *Grupo Financiero Serfin en México.* Su adquisición mediante subasta, al Instituto de Protección del Ahorro Bancario de México (IPAB) por 1.535 millones de US\$, posiciona al Grupo Santander Central Hispano como el tercer grupo bancario del país. Tras las actuaciones desarrolladas por el IPAB, Serfin se sitúa, junto a Banco Santander Mexicano, entre las entidades más saneadas y capitalizadas del país. Ambas entidades están en disposición de alcanzar importantes ahorros de costes (en torno al 25% de sus costes conjuntos).

Posteriormente, el Grupo ha elevado su participación en Santander Mexicano, situándose al término de junio en el 95%.

- *Grupo Meridional de Brasil.* Sobre la base del acuerdo alcanzado en enero pasado, se ha completado la adquisición del Grupo Meridional por un importe de 835 millones de US\$. Dicho grupo mantiene una posición excepcional en el estado de Río Grande do Sul (25% de cuota entre los bancos privados) y una destacada presencia en banca de inversiones. Además, su alta complementariedad con Santander Brasil posibilita la obtención de significativas sinergias en el corto plazo.
- *Grupo Previnter en Argentina.* El acuerdo para la adquisición, junto con Banco de la Provincia de Buenos Aires, del 55% de las gestoras de fondos de pensiones y de retiro Previnter por 167 millones de US\$, de los que 82 corresponden al Grupo, consolida el liderazgo de Santander Central Hispano en el mercado de pensiones argentino.

Grupo Previnter, que gestiona 1.554 millones de US\$ de 696.000 clientes, se unirá en los próximos meses con AFJP Origenes, propiedad de Banco Santander Central Hispano y Banco de la Provincia de Buenos Aires, para constituir el líder argentino de pensiones con una cuota superior al 26%. Grupo Santander Central Hispano controlará la gestión del nuevo grupo, donde poseerá inicialmente una participación económica del 39%.

Por otra parte, en julio han finalizado las OPAs lanzadas en Argentina y Estados Unidos para adquirir acciones y títulos representativos del capital social de Banco Río de la Plata (segundo banco privado argentino). Tras ellas, la participación del Banco Santander Central Hispano se eleva al 79,2% del capital de Banco Río de la Plata, porcentaje que podría incrementarse hasta el 98,4% en junio de 2001 en caso de ejercicio de opciones de compra ya concertadas. La operación ha sido financiada con una emisión de nuevas acciones Santander Central Hispano, aprobada a tal efecto en la Junta General de Accionistas de la entidad celebrada el pasado mes de marzo.

Estas actuaciones refuerzan decisivamente la presencia del Grupo en los tres mayores países del área, que junto a Chile, son los de mejores perspectivas de crecimiento y estabilidad, y concentran más del 80% del negocio financiero de la región.

El desarrollo de una plataforma bancaria ganadora en Europa

Europa conforma otro elemento básico de la estrategia global del Grupo. La presencia directa en mercados y negocios específicos junto a la más sólida y extensa red de alianzas de la zona, configuran a Santander Central Hispano como un grupo financiero líder en Europa y lo sitúan en una posición privilegiada para participar en las siguientes fases de integración pan-europeas. Entre los desarrollos realizados en el último trimestre destacan:

- La integración en el Grupo de los bancos Totta y Crédito Predial Portugués, de acuerdo con los compromisos suscritos con el Grupo Champalimaud y la Caixa Geral de Depositos, y el posterior lanzamiento de sendas OPAs sobre las acciones no controladas. Concluidas ambas, el Banco es titular del 98,6% del Totta y del 97,4% del Crédito Predial Portugués.
- La profundización en la alianza estratégica mantenida con Société Générale ha supuesto acuerdos concretos de colaboración que se pueden resumir en:
 - Mejora y ampliación de la gama de productos y servicios ofrecidos por ambos bancos en el área de banca mayorista.
 - La racionalización de la presencia del Grupo Santander Central Hispano en Asia, donde Société Générale proveerá de servicios bancarios locales a nuestros clientes, al tiempo que pone a disposición de los clientes de Société Générale la red de bancos del Grupo Santander Central Hispano en Latinoamérica.
 - En el área de Gestión de Activos, Société Générale asume la gestión de los fondos asiáticos de Santander Central Hispano para aprovechar su mayor experiencia y presencia, cediendo a nuestro Grupo, por razones similares, la gestión de sus activos en Latinoamérica.
- El apoyo a Royal Bank of Scotland en su adquisición de NatWest ha situado la participación del Santander Central Hispano en el 9,12% del nuevo banco, manteniéndose como el accionista de referencia del segundo grupo del Reino Unido. Junto a su contenido estratégico, el aumento de la participación también tiene un reflejo positivo en la cuenta de resultados del Grupo, contribuyendo desde el primer momento al crecimiento del beneficio por acción.
- Acuerdo de colaboración con San Paolo-IMI, por el que sus clientes dispondrán de los servicios bancarios locales del Santander Central Hispano en Latinoamérica, a la vez que los de éste tendrán trato preferente del San Paolo-IMI en Italia.
- Por último, se ha aumentado la participación en el Commerzbank hasta el 5,11% (4,89% en marzo).

El fortalecimiento en el mercado doméstico

La fuerte implantación de las redes Santander, BCH y Banesto en el mercado bancario español constituye una de las fortalezas básicas del Grupo. Su robustecimiento a través de medidas que potencian el crecimiento orgánico, la mejora de la eficiencia y el aumento de productividad, constituye un objetivo de gestión prioritario.

Durante el último trimestre, se ha avanzado en el desarrollo de la estrategia multimarca y multicanal, en el impulso comercial de las redes, así como en el rediseño y optimización de las mismas. Todas estas actuaciones están suponiendo significativas mejoras en la productividad. Destacan:

- La implementación de los proyectos *Millennium* (sucursal como punto de venta), *x2* (proactividad comercial) y *Fénix* (dos espacios físicos en sucursales multicanal), destinados a potenciar la capacidad de ventas, elevar el ahorro de cos-

tes y reorientar la relación con los clientes en un entorno multicanal.

- El lanzamiento de campañas comerciales para elevar el número de clientes que utilizan los canales de bajo coste. Estas iniciativas permitirán alcanzar los objetivos para el ejercicio en banca telefónica y en Internet en España, apartado este último donde se espera triplicar el número de clientes.
- La obtención de la certificación de calidad ISO 9001 por parte de las divisiones de Banca Minorista Santander y Asesoría Jurídica del Negocio de Banco Santander Central Hispano para todas sus actividades en España.
- La finalización de la implantación de la Plataforma Tecnológica Unificada en la red minorista Banco Santander en un plazo muy inferior al previsto, liberando recursos para el desarrollo de nuevos proyectos más enfocados al negocio.
- En los meses transcurridos del ejercicio se han cerrado 300 de las 500 oficinas previstas en el Plan de Optimización de Redes para el año, con un impacto mínimo, al perderse sólo el 1,4% del negocio de las oficinas cerradas.

Dentro del buen comportamiento de las tres redes, destaca la magnífica evolución registrada por Banesto, pieza clave en la estrategia del Grupo en España, que continúa en su línea de mejora constante en eficiencia, rentabilidad y negocio con los clientes. Así, en el primer semestre ha mejorado en 3 puntos su nivel de eficiencia respecto al ejercicio anterior (5,3 puntos en relación a 1998), ha situado la rentabilidad de sus fondos propios en el 20% y ha ganado cuota en créditos y depósitos con el sector privado residente en los últimos doce meses.

Una estrategia de liderazgo en la nueva economía digital (*e-business*)

Desde la perspectiva del Grupo, la economía digital plantea una nueva forma de relación entre empresas y clientes. Banco Santander Central Hispano afronta el reto planteado por el *e-business* como una oportunidad de generar nuevas vías de ingresos y beneficios, aprovechando las ventajas que la tecnología ofrece para transformar la forma de trabajo y desarrollar un modelo de negocio de alto rendimiento orientado al cliente y a satisfacer sus necesidades en el nuevo entorno.

Con el compromiso de la Alta Dirección, manifestado en la creación de un Comité de *e-business*, el Grupo ha diseñado una estrategia global ante la nueva economía digital que desarrolla proyectos en cuatro frentes básicos:

- *Internet para la transformación del Banco (Net Readiness)*, clave para competir en el nuevo entorno. Consiste en la transformación y rediseño de los procesos para su aplicación a la nueva cadena de valor, en la preparación de las personas y en la adaptación de la tecnología a las nuevas necesidades, fijando objetivos concretos. En definitiva, en preparar la organización para el futuro.
- *Desarrollo de un destino financiero global: Patagon.com*, que combina los conceptos de proveedor de contenidos (generador de tráfico) y proveedor de servicios financieros (banca transaccional). Será el vehículo del Grupo para penetrar en nuevos mercados y nichos de clientes atraídos por su nueva propuesta de valor.
- *Alianzas estratégicas con compañías de telecomunicaciones y media*, que apoyen el desarrollo del Grupo en Internet asegurando elevados niveles de tráfico de clientes y colaborando en su fidelización.
- *Inversiones industriales de capital riesgo en desarrollos de comercio electrónico* entre empresas (B2B) y con particulares (B2C). A través de la filial Capital Riesgo Internet, el Grupo apuesta por nuevos proyectos con elevadas expectativas de generación de valor.

En el pasado trimestre se han realizado numerosas actuaciones en los cuatro frentes, con especial intensidad en la *internetización* del Banco, dada su trascendencia estratégica para el futuro del Grupo. A destacar las siguientes acciones:

- Desarrollo y puesta en marcha de potentes herramientas de gestión y comunicación basadas en la tecnología de Internet. Sobresale el inicio de un proyecto piloto de Intranet avanzada con la participación interactiva de más de 1.000 empleados. Asimismo, destacan las mejoras realizadas en las web corporativas y transaccionales del Grupo.
- Inicio del Plan de Formación y Sensibilización en *e-business*, «Internet al Servicio del Negocio». Destinado a preparar a los profesionales del Grupo al nuevo entorno, presentar la estrategia del Banco en Internet y facilitar conocimientos para el asesoramiento y el servicio al cliente en esta área. Alcanzará a la totalidad de la plantilla, desde la más Alta Dirección, diferenciando contenidos por niveles funcionales.
- Lanzamiento de *Universia.net*, «el portal de las universidades para los universitarios». Creado para dar servicio a la comunidad universitaria iberoamericana, supone una iniciativa sin precedentes a nivel mundial, ya que por primera vez 31 universidades y un centro especializado en investigación como el CSIC (que representan al 70% del colectivo universitario y algo más del 90% de la investigación pública española), se unen para crear un portal que tiene como objetivos: ser agregador de contenidos y servicios de la vida universitaria, actuar de plataforma de innovación tecnológica para la Universidad y además ser una fuente adicional de generación de ingresos para la propia Universidad. El portal se lanzará coincidiendo con el inicio de los cursos académicos, comenzando por España y posteriormente en Chile, Brasil, Venezuela, México, Argentina, Puerto Rico, Colombia y Perú.
- Desarrollo de nuevos servicios de banca móvil en el sistema WAP, posicionando a Santander Central Hispano ante el despegue que experimentará la comunicación móvil-Internet con las nuevas generaciones de teléfonos móviles. Se prevé que al finalizar la campaña de marketing este servicio alcance los 100.000 clientes.

Adicionalmente, Banco Santander Central Hispano y Airtel han lanzado el primer sistema de pagos a través de teléfono móvil en España. Dicho acuerdo, abierto a otros operadores y entidades financieras, es un ejemplo de las posibilidades de desarrollo futuro que ofrece la participación en operadores de telecomunicaciones especializados en telefonía móvil.

- Nuevos proyectos de comercio electrónico B2B y B2C generadores de negocio bancario, en los que se prevé invertir unos 500 millones de dólares en el plazo de doce meses. Entre ellos destacan los acuerdos con Ariba, líder mundial en software para negocio B2B, con EDS Conext y AT Kearney, para el desarrollo de un portal de *e-procurement*, y el proyecto Prodigios, con la participación de Planeta y Sol Meliá, para crear el primer portal familiar generalista en España. Se están desarrollando, asimismo, nuevos portales verticales especializados dirigidos a distintos tipos de clientes.
- Significativos avances en el desarrollo de Patagon.com. En España, se han integrado los equipos humanos y técnicos de Open Bank en Patagon.com, unificando sus contenidos en la red. Asimismo, se ha realizado la primera campaña de marketing, ofreciendo los productos financieros más atractivos. En EE.UU. ha comenzado su actividad, tras la reciente adquisición de KeyTrade Online y el lanzamiento de un nuevo portal.
- El Grupo ha continuado con su política de inversiones de capital-desarrollo en empresas que realizan su actividad en Internet. En la actualidad se han invertido cerca de 40 millones de euros en 13 proyectos.

La estrategia descrita y la relevancia de los proyectos iniciados sitúan a Santander Central Hispano entre las entidades destinadas a liderar la nueva economía digital. Para lograrlo, cuenta con la privilegiada posición de partida que le confieren:

- sus más de 600.000 clientes *on-line*
- su amplia base de clientes en todo el mundo
- sus elevadas capacidades, con amplios recursos financieros y cualificados equipos humanos,

integrados en una experimentada organización, con una demostrada capacidad competitiva en el pasado, y que presenta dos valores básicos para triunfar en la nueva economía: la anticipación y la excelencia.

Informe financiero Grupo consolidado

Informe trimestral | enero-junio 2000

Banco Santander Central Hispano

11

Resultados del Grupo Santander Central Hispano

Resultados

	Enero - Junio 2000			Ene - Jun 1999		Variación 00/99	
	Mill. Pta.	Mill. euros	%ATM	Mill. euros	%ATM	Absoluta	(%)
Ingresos financieros	1.952.032	11.731,9	8,15	9.777,2	7,97	1.954,8	19,99
Dividendos	46.179	277,5	0,19	195,5	0,16	82,1	41,99
Costes financieros	(1.378.747)	(8.286,4)	(5,76)	(6.632,4)	(5,41)	(1.654,0)	24,94
Margen de intermediación	619.464	3.723,1	2,59	3.340,2	2,72	382,8	11,46
Comisiones netas	312.048	1.875,4	1,30	1.562,8	1,27	312,6	20,00
Margen básico	931.512	5.598,5	3,89	4.903,0	4,00	695,5	14,18
Resultados por operaciones financieras	45.841	275,5	0,19	142,8	0,12	132,7	92,97
Margen ordinario	977.353	5.874,0	4,08	5.045,8	4,11	828,2	16,41
Gastos generales de administración	(530.267)	(3.187,0)	(2,21)	(2.880,1)	(2,35)	(306,9)	10,65
a) De personal	(335.775)	(2.018,0)	(1,40)	(1.882,8)	(1,53)	(135,2)	7,18
b) Otros gastos administrativos	(194.492)	(1.168,9)	(0,81)	(997,3)	(0,81)	(171,6)	17,21
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(67.803)	(407,5)	(0,28)	(353,2)	(0,29)	(54,3)	15,38
Otros resultados de explotación	(5.955)	(35,8)	(0,02)	(34,8)	(0,03)	(1,0)	2,81
Costes de explotación	(604.025)	(3.630,3)	(2,52)	(3.268,1)	(2,66)	(362,1)	11,08
Margen de explotación	373.328	2.243,7	1,56	1.777,7	1,45	466,0	26,22
Resultados netos por puesta en equivalencia	57.280	344,3	0,24	139,4	0,11	204,9	147,00
<i>Promemoria:</i>							
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>30.941</i>	<i>186,0</i>	<i>0,13</i>	<i>142,9</i>	<i>0,12</i>	<i>43,0</i>	<i>30,10</i>
Resultados por operaciones grupo	57.361	344,7	0,24	691,4	0,56	(346,6)	(50,14)
Amortización y provisiones para insolvencias	(48.309)	(290,3)	(0,20)	(465,0)	(0,38)	174,7	(37,56)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	58	0,3	0,00	(0,5)	(0,00)	0,9	—
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(19.148)	(115,1)	(0,08)	(75,6)	(0,06)	(39,5)	52,28
Otros resultados	(121.377)	(729,5)	(0,51)	(678,9)	(0,55)	(50,6)	7,46
Beneficio antes de impuestos	299.193	1.798,2	1,25	1.388,5	1,13	409,7	29,51
Impuesto sobre sociedades	(60.361)	(362,8)	(0,25)	(288,0)	(0,23)	(74,8)	25,97
Beneficio neto consolidado	238.832	1.435,4	1,00	1.100,5	0,90	334,9	30,43
Resultado atribuido a minoritarios	32.120	193,0	0,13	118,4	0,10	74,7	63,08
Dividendos de preferentes	34.653	208,3	0,14	179,3	0,15	29,0	16,17
Beneficio neto atribuido al Grupo	172.059	1.034,1	0,72	802,8	0,65	231,3	28,81
<i>Promemoria:</i>							
Activos Totales Medios (ATM)	47.908.343	287.934,9		245.374,6		42.560,4	17,35
Recursos Propios Medios (RPM)	1.463.986	8.798,7		8.886,2		(87,4)	(0,98)

Por trimestres. Millones de euros

Resultados	1999			2000	
	2º trimestre	3er trimestre	4º trimestre	1er trimestre	2º trimestre
Ingresos financieros	4.915,4	4.573,3	5.261,6	4.853,7	6.878,3
Dividendos	130,9	79,4	56,8	87,6	189,9
Costes financieros	(3.289,8)	(2.960,0)	(3.681,4)	(3.229,9)	(5.056,5)
Margen de intermediación	1.756,5	1.692,6	1.637,1	1.711,4	2.011,7
Comisiones netas	799,7	762,0	752,3	914,0	961,5
Margen básico	2.556,1	2.454,6	2.389,4	2.625,3	2.973,2
Resultados por operaciones financieras	44,4	145,7	91,2	133,7	141,8
Margen ordinario	2.600,5	2.600,3	2.480,6	2.759,1	3.114,9
Gastos generales de administración	(1.477,2)	(1.489,5)	(1.473,6)	(1.482,8)	(1.704,1)
a) De personal	(967,4)	(952,6)	(940,4)	(952,5)	(1.065,6)
b) Otros gastos administrativos	(509,8)	(536,9)	(533,2)	(530,4)	(638,5)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	(183,5)	(189,7)	(192,9)	(190,4)	(217,1)
Otros resultados de explotación	(25,9)	(20,2)	(13,8)	(22,5)	(13,3)
Costes de explotación	(1.686,6)	(1.699,4)	(1.680,2)	(1.695,8)	(1.934,5)
Margen de explotación	913,9	900,9	800,4	1.063,3	1.180,5
Resultados netos por puesta en equivalencia	64,8	72,6	110,9	193,9	150,4
<i>Promemoria:</i>					
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>105,1</i>	<i>50,5</i>	<i>46,8</i>	<i>42,7</i>	<i>143,3</i>
Resultados por operaciones grupo	628,4	31,2	(18,0)	49,5	295,2
Amortización y provisiones para insolvencias	(257,5)	(290,3)	(232,8)	(159,1)	(131,2)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(0,5)	(1,5)	(1,9)	(0,2)	0,5
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(39,2)	(531,9)	(40,5)	(39,9)	(75,2)
Otros resultados	(557,7)	543,8	(15,6)	(264,8)	(464,6)
Beneficio antes de impuestos	752,2	724,7	602,4	842,6	955,6
Impuesto sobre sociedades	(155,2)	(148,5)	(107,0)	(171,5)	(191,2)
Beneficio neto consolidado	597,0	576,2	495,4	671,1	764,3
Resultado atribuido a minoritarios	66,2	70,0	42,8	91,3	101,7
Dividendos de preferentes	96,3	97,9	88,6	96,5	111,7
Beneficio neto atribuido al Grupo	434,5	408,3	364,0	483,2	550,9
<i>Promemoria:</i>					
Activos Totales Medios (ATM)	247.804,0	248.243,0	251.038,0	262.315,0	308.708,6
Recursos Propios Medios (RPM)	8.866,7	8.315,0	7.946,5	8.497,1	9.120,4

Nueva dimensión del Grupo: crecimiento orgánico y adquisiciones

El continuo impulso comercial y la adecuada gestión, unidos a la incorporación de las nuevas entidades del Grupo, se han reflejado en la mayor dimensión del balance, el notable crecimiento de los resultados y la mejora en la eficiencia y la productividad

Resumen del semestre

En la primera mitad del ejercicio, el Grupo Santander Central Hispano ha evolucionado muy favorablemente en sus principales magnitudes de gestión, acercándose de forma decidida en unos casos y superando ampliamente en otros, los objetivos iniciales del Programa UNO para el cierre del presente año.

El fuerte impulso comercial reflejado en todas las áreas de negocio, junto a la política de mantenimiento de márgenes y la mejora en la eficiencia, han contribuido a mantener el crecimiento sostenido en los resultados del Grupo, a la vez que se han elevado significativamente los volúmenes de negocio y la productividad.

Esta evolución se ha visto acentuada por la incorporación al Grupo de las entidades recientemente adquiridas, así como por el aumento en determinadas participaciones, dentro de la estrategia de crecimiento diseñada por el Grupo.

Las nuevas entidades incorporadas han sido los bancos Totta, Crédito Predial Portugués, Serfin y Meridional. También se ha recogido la mayor aportación del Royal Bank of Scotland.

Todas estas incorporaciones tienen su reflejo en su totalidad en el balance, no así en resultados, ya que se han contabilizado únicamente los del periodo desde que fueron adquiridos.

La cuenta de resultados del primer semestre es sólida y equilibrada, con incrementos en todos los márgenes y beneficio y significativos avances en los niveles de eficiencia y rentabilidad. Así, el beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 1.034,1 millones de euros (172.059 millones de pesetas), con un crecimiento del 28,8% sobre el mismo período del año anterior, lo que permite un aumento del 20,3% del beneficio por acción, en línea con las previsiones del Grupo para alcanzar, al término del año, el objetivo de crecimiento del 25% en el beneficio por acción.

Los aspectos fundamentales en la cuenta de resultados han sido los siguientes:

- Refleja el objetivo del Grupo de conseguir más negocio con menos costes, lo que se traduce en un crecimiento del margen ordinario del 16,4%, claramente superior al aumento de los gastos generales de administración (+10,7%).
- La fortaleza del margen de explotación, que ha registrado un crecimiento superior al 26% (+35,0% considerando los resultados por puesta en equivalencia).
- Sensible incremento en los beneficios por puesta en equivalencia que, netos de dividendos, suponen 2,5 veces los contabilizados en el primer semestre de 1999. Esta rúbrica ofrece un peso creciente en la cuenta de resultados por los aumentos en participaciones, fundamentalmente en bancos en Europa, y la buena marcha de los resultados de las entidades participadas.
- Se mantiene una elevada cifra de dotaciones a provisiones para insolvencias, aunque inferior a la de 1999.
- Positiva evolución de las distintas áreas de negocio, con crecimiento en margen de explotación y beneficio.

- Mejora en la rentabilidad, tanto sobre balance como de los fondos propios, situándose el ROE en un 23,5%, 5 puntos por encima de la media del pasado ejercicio.

Por lo que se refiere al balance, las nuevas entidades incluidas en la consolidación han acentuado los crecimientos respecto del pasado año. Así, el total del balance asciende a 317.268 millones de euros (52,8 billones de pesetas), con un aumento de 61.187 millones de euros y un 23,9% en los últimos doce meses. De este crecimiento, aproximadamente la mitad corresponde a las nuevas incorporaciones.

El volumen de actividad (créditos más recursos gestionados de clientes) aumenta en un 26,8% en los últimos doce meses, con crecimientos superiores al 25%, tanto en los créditos como en el conjunto de recursos con clientes.

En recursos de clientes, los crecimientos han sido generalizados dentro y fuera del balance. En el primer caso, el crecimiento es del 36,6%, destacando la favorable evolución de los saldos con otros sectores residentes en España (que no se ven afectados por la incorporación de las nuevas entidades). En este sentido, las cuentas corrientes y de ahorro del sector residente aumentan un 16,8% y un 12,9%, respectivamente, mientras que las imposiciones a plazo crecen un 6,9% respecto de junio de 1999 por su favorable evolución en el presente ejercicio, en el que los saldos han aumentado un 13,5% sobre diciembre de 1999.

Respecto a los recursos gestionados fuera de balance, el Grupo continúa ganando cuota de mercado en fondos de inversión en España, mientras que fuera de España acumulan un incremento del 42,6%. Por lo que se refiere a los fondos de pensiones, el crecimiento conjunto del Grupo es de un 35,7%, básicamente por el avance del 47,1% conseguido en Latinoamérica (crecimiento orgánico y por adquisiciones).

El aumento del negocio señalado anteriormente, unido a los esfuerzos realizados en la optimización de plantillas y redes de oficinas, han permitido al Grupo mejorar su productividad que, medida en términos de actividad por empleado, se ha situado en 3,9 millones de euros (650 millones de pesetas), con aumento del 16,0% sobre junio del pasado año.

Resultados del Grupo Santander Central Hispano

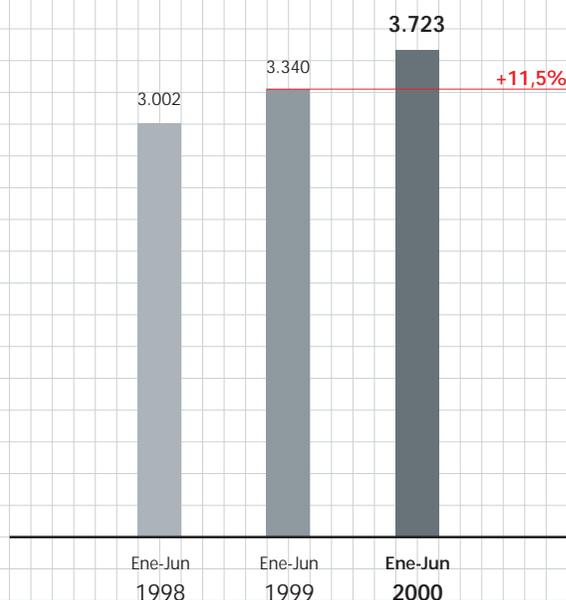
Margen de intermediación: mantiene incrementos moderados

El margen de intermediación obtenido en el primer semestre del ejercicio 2000 asciende a 3.723,1 millones de euros, con un incremento del 11,5% sobre igual período de 1999. Este incremento se basa en la expansión de los volúmenes gestionados, la adecuada política de gestión de precios y la mayor participación en los resultados de algunas entidades.

Si consideramos únicamente el *efecto negocio*, eliminando cambios de perímetro y tipo de cambio, el margen disminuye ligeramente respecto del mismo período de 1999, en lo que incide principalmente el coste de financiación de las adquisiciones realizadas, cuyos beneficios figuran parcialmente en otros renglones de la cuenta de resultados. El margen de intermediación del último trimestre refleja, sin embargo, y antes de incorporar las nuevas adquisiciones, una cifra superior a la de los tres trimestres anteriores

Margen de intermediación

Millones de euros



Rendimiento medio de los empleos

(%)	Enero - Junio 2000		Enero - Junio 1999	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	11,55	5,27	14,46	5,45
Entidades de crédito	13,18	5,98	16,15	5,97
Créditos sobre clientes:	49,93	8,88	46,91	9,75
Monedas UME	31,26	5,54	29,51	6,01
Resto monedas	18,67	14,47	17,40	16,09
Cartera de valores	14,82	6,18	11,84	7,36
Otros activos	10,52	0,00	10,64	0,00
Otros productos	0,00	1,54	0,00	0,93
Total	100,00	8,34	100,00	8,13

Coste medio de los recursos

(%)	Enero - Junio 2000		Enero - Junio 1999	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Entidades de crédito	24,42	5,08	29,57	4,57
Débitos:	48,62	4,37	47,04	4,59
Monedas UME	27,94	1,99	28,38	2,31
Resto monedas	20,68	7,58	18,66	8,05
Empréstitos y pasivos subordinados:	11,76	7,72	8,71	8,40
Monedas UME	4,92	5,06	1,86	6,20
Resto monedas	6,84	9,64	6,85	9,00
Patrimonio neto	3,85	0,00	4,00	0,00
Otros recursos	11,35	1,41	10,68	0,56
Otros costes	0,00	1,32	0,00	1,11
Total	100,00	5,76	100,00	5,41

Comisiones: crecimiento en todos los apartados, destacando gestión de activos, tarjetas, valores y custodia

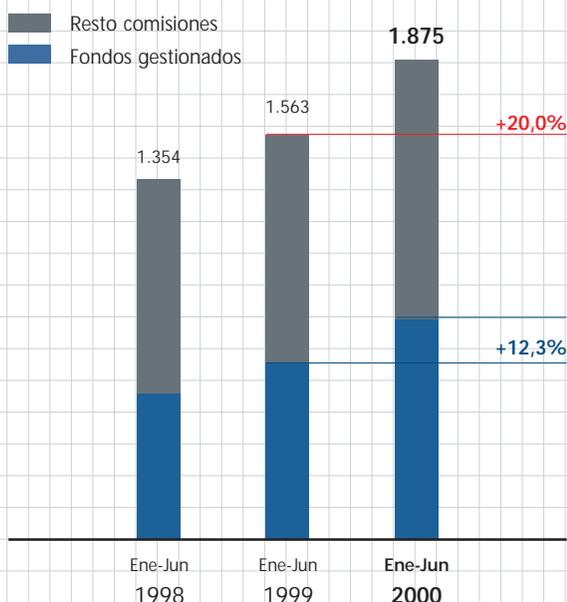
El volumen de comisiones se sitúa en 1.875,4 millones de euros, con un avance del 20,0% sobre los seis primeros meses de 1999. Este incremento se ha originado básicamente en tres apartados: los fondos gestionados (+12,3%), el conjunto de valores y custodia (+32,2%) y las tarjetas de crédito y débito, que continúan aumentando sus tasas de crecimiento, situándose ya en el 30,0%. También han mejorado sensiblemente las procedentes de pasivos contingentes, aumentando un 18,5% sobre el ejercicio anterior.

Comisiones netas

	Enero - Junio 2000		Ene - Jun 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Fondos de inversión y pensiones	113.806	684,0	609,2	74,8	12,28
Tarjetas	36.740	220,8	169,8	51,0	30,03
Valores y custodia	64.643	388,5	293,8	94,7	32,24
Pasivos contingentes	16.603	99,8	84,2	15,6	18,53
Otras operaciones	80.256	482,3	405,9	76,5	18,85
Total comisiones netas	312.048	1.875,4	1.562,8	312,6	20,00

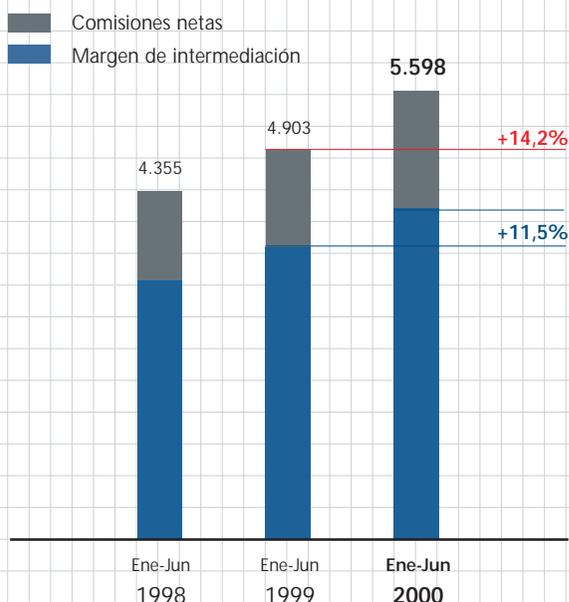
Comisiones netas

Millones de euros



Margen básico

Millones de euros



En la evolución de las comisiones inciden las medidas adoptadas por las redes comerciales para potenciar los distintos renglones de esta componente de la cuenta de resultados, así como, al igual que en otros epígrafes, las nuevas incorporaciones y el tipo de cambio. Deducidos estos dos últimos, el incremento por *efecto negocio* sigue siendo favorable, al situarse en un 10,2%, con crecimiento en todas las áreas de negocio.

Margen básico: aumento del 14,2% por margen de intermediación y comisiones

Los avances experimentados por el margen de intermediación y las comisiones sitúan el crecimiento del margen básico en un 14,2%, tras contabilizar 5.598,5 millones de euros, de los que 2.973,2 millones corresponden al último trimestre, lo que constituye un nuevo récord histórico del Grupo (la cifra, sin incluir las últimas adquisiciones, 2.691,6 millones de euros, también rebasaría las de cualquier trimestre anterior). Junto a este crecimiento, se aprecia una mayor proporción del peso de las comisiones sobre el total del margen básico, representando ya el 33,5% del mismo, frente al 31,9% del primer semestre del pasado año.

Resultados por operaciones financieras: mayores ingresos manteniendo nivel de riesgo reducido

En los seis primeros meses de 2000 se ha obtenido una cifra de 275,5 millones de euros en resultados por operaciones financieras, donde incide la favorable evolución de las distintas carteras de trading en España y en las filiales extranjeras, a la vez que se registra una menor incidencia negativa de los tipos de cambio en las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior. Cabe destacar que los mayores ingresos se están consiguiendo con unos niveles de riesgo reducidos, situándose el VaR medio del primer semestre del presente año en 35,0 millones de US\$.

Margen ordinario: aumento del 16,4%, con favorable estructura

Tras incorporar los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario crece un 16,4% sobre 1999, alcanzando una cifra de 5.874,0 millones de euros (977.353 millones de pesetas). Destacan:

- la elevada participación de las áreas de banca comercial, tanto en España como en el extranjero que, en conjunto, representan el 84% del total del Grupo (sin considerar Actividades Corporativas)
- el peso de los ingresos más recurrentes (margen de intermediación y comisiones), que representan más del 95% del margen ordinario

Gastos generales de administración: continúa mejorando la eficiencia

El aumento de la participación en algunas entidades y la evolución de la paridad entre las distintas monedas (básicamente latinoamericanas) y el euro, motivan que el conjunto de los gastos de personal y generales ofrezca un incremento del 10,7%.

Si se aislan los efectos de perímetro y del tipo de cambio, los gastos comparables se han reducido el 2,9% respecto del primer semestre de 1999, hecho que debe valorarse muy favorablemente dado que actuaciones como el Plan de Optimización de Oficinas o los planes de prejubilaciones aún se están desarrollando, por lo que sus ahorros no se han reflejado en su totalidad en la cuenta de resultados.

En la evolución del gasto destaca igualmente el buen comportamiento que ofrecen las distintas áreas de negocio, que en todos los casos mejoran su ratio de eficiencia en relación al ejercicio precedente, en unos casos por la reducción nominal del gasto y en otros por un incremento sensiblemente mayor de los ingresos que de los costes.

En el primer caso se encuentran Banca Minorista en España, Banesto y Banca Mayorista Global, que ofrecen disminuciones del 3,0%, 0,7% y 3,9%, respectivamente, ya que al no verse afectados por cambios de perímetro, reflejan de forma directa las medidas de optimización y racionalización puestas en marcha desde el inicio de la fusión.

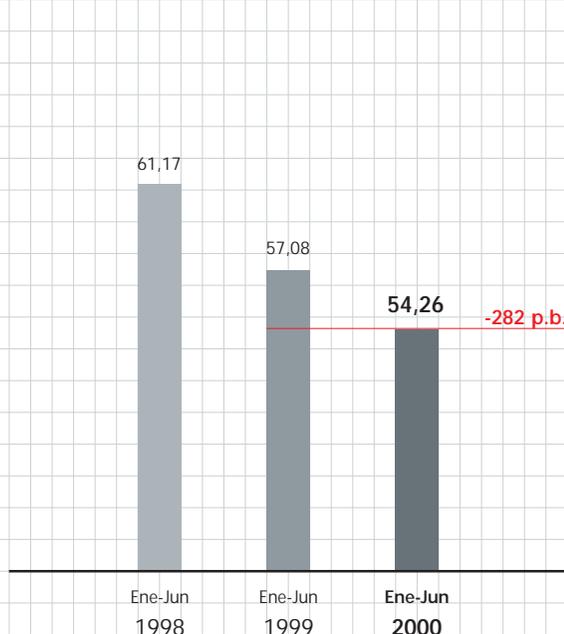
Las áreas que registran incrementos nominales en gastos (Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Comercial en el Extranjero) lo hacen principalmente por un efecto perímetro y la expansión de la actividad pero, en cualquier caso, muy por debajo del avance de los ingresos, con lo que su evolución está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

Gastos de personal y generales

	Enero - Junio 2000		Ene - Jun 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Gastos de personal	335.775	2.018,0	1.882,8	135,2	7,18
Gastos generales:	194.492	1.168,9	997,3	171,6	17,21
Tecnología y sistemas	32.180	193,4	130,8	62,6	47,81
Comunicaciones	21.235	127,6	117,5	10,1	8,64
Publicidad	19.179	115,3	97,7	17,6	17,99
Inmuebles e instalaciones	36.999	222,4	206,2	16,2	7,84
Impresos y material de oficina	6.511	39,1	40,7	(1,6)	(3,94)
Tributos	13.805	83,0	83,1	(0,1)	(0,14)
Otros	64.583	388,2	321,3	66,9	20,82
Total gastos de personal y generales	530.267	3.187,0	2.880,1	306,9	10,65

Ratio de eficiencia

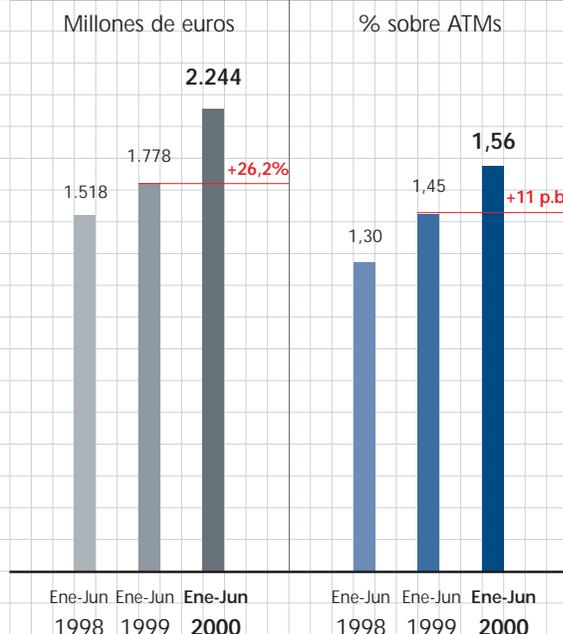
%



Margen de explotación

Millones de euros

% sobre ATMs



Todo lo anterior se resume en un ratio de eficiencia del Grupo del 54,3% para el primer semestre de 2000 (frente a un 57,1% en igual período de 1999 y un 57,7% para el conjunto del pasado año). El ratio, si bien ha empeorado ligeramente con la entrada de las nuevas entidades (sería del 53,7% sin su inclusión), mejora en 2,7 puntos el inicialmente previsto en el Programa UNO para el término del presente ejercicio.

Por último, cabe señalar que el único apartado de los gastos generales que crece de forma significativa en términos homogéneos es el correspondiente a tecnología y sistemas, consecuencia de los procesos de integración, los desarrollos en los nuevos canales de distribución y la implantación del Proyecto Altair, cuyo objetivo es construir una plataforma común de aplicaciones básicas de banca comercial para los bancos del Grupo en el área latinoamericana.

Amortización del inmovilizado: aumento por actividad y aceleración de plazos

El conjunto de amortizaciones alcanza los 407,5 millones de euros, con un incremento del 15,4% sobre el mismo período de 1999, básicamente por perímetro, ya que considerando el «efecto negocio», el incremento es de únicamente un 3,3% y se produce, fundamentalmente, por el mayor volumen de operaciones de renting (cuya amortización, siguiendo la normativa, se contabiliza en esta rúbrica, mientras que los ingresos lo hacen en Otros resultados de explotación) y la aceleración de plazos de amortización acometidos por algunas entidades del Grupo en Latinoamérica.

Margen de explotación: crecimiento superior al 26%

El margen de explotación ha contabilizado en el presente ejercicio 2.243,7 millones de euros (373.328 millones de pesetas), rebasando en 466,0 millones de euros y un 26,2% al obtenido en el mismo período de 1999. Ello supone duplicar ampliamente el objetivo de crecimiento establecido en el Programa UNO. Notas destacadas son:

- La expansión de la actividad y el aumento en comisiones, junto a los mejores resultados por operaciones financieras, han sido los factores determinantes del mayor margen de explotación, efecto amplificado por el control de costes que, en términos absolutos, crecen menos de la mitad que el margen ordinario.
- Considerando sólo el «efecto negocio», el crecimiento muestra también una gran solidez, al situarse en el 13,7%, con favorable evolución de todas las áreas relacionadas con el negocio, que ofrecen importantes porcentajes de incremento.
- Incluyendo los resultados por puesta en equivalencia, renglón cada vez más estable y creciente de la cuenta de resultados, el crecimiento por «efecto negocio» supera el 20%.

Resultados por puesta en equivalencia: la aportación total aumenta un 87,8%

Las inversiones realizadas en los bancos europeos con los que se mantienen alianzas, el reconocimiento de los resultados definitivos del año anterior, en muchos casos superiores a los reflejados a lo largo del ejercicio, y la buena marcha general de las entidades participadas han supuesto un fuerte incremento en la aportación de esta partida a la cuenta de resultados, al situarse en 344,3 millones de euros, lo que supone multiplicar por 2,5 veces la realizada en el mismo periodo del año anterior.

Incluyendo los dividendos cobrados, el total aportado por estas sociedades a la cuenta de resultados alcanza los 530,2 millones de euros, con aumento del 87,8% sobre el mismo periodo de 1999.

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

Resultados por operaciones del Grupo: los ingresos se destinan a dotaciones

Los resultados por operaciones con empresas del Grupo se sitúan en 344,7 millones de euros, que recogen principalmente las plusvalías obtenidas en la desinversión de 34,8 millones de acciones del Royal Bank of Scotland, realizada al objeto de no exceder los límites regulatorios de participación aplicables de acuerdo con la Reserva Federal en la adquisición de acciones del citado banco, con motivo del respaldo a su oferta pública sobre NatWest.

Estas plusvalías no han tenido, sin embargo, impacto final en la cuenta de resultados, ya que se han destinado íntegramente a dotaciones pendientes de su posterior aplicación específica.

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

	Enero - Junio 2000		Ene - Jun 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
A insolvencias	87.699	527,1	691,5	(164,4)	(23,78)
A riesgo-país	(10.150)	(61,0)	(20,7)	(40,3)	194,80
Activos en suspenso recuperados	(29.240)	(175,7)	(205,9)	30,2	(14,63)
Dotación para insolvencias (neto)	48.309	290,3	465,0	(174,7)	(37,56)

Provisiones para insolvencias: menores dotaciones por Latinoamérica y Banca Mayorista Global

En los seis primeros meses del presente ejercicio se han realizado dotaciones netas a provisiones para insolvencias y riesgo-país por un importe de 290,3 millones de euros, un 37,6% inferiores a las realizadas hasta junio de 1999.

Esta reducción de las dotaciones se debe a las menores necesidades generales del Grupo, tanto en España como en Europa, Latinoamérica y Asia, al haberse mantenido, o incluso mejorado, las coberturas en todos los casos a perímetro homogéneo. Junto a ello, la continua reducción del riesgo-país se refleja en unos fondos disponibles por este concepto de 61,0 millones de euros.

Fondos de comercio: amortización según calendario

El Grupo ha destinado 115,1 millones de euros a la amortización de fondos de comercio de consolidación del Grupo, un 52,3% más que en el mismo periodo de 1999. Esta variación se debe a los incrementos de participación y a las adquisiciones realizadas de bancos en Europa y Latinoamérica. En el semestre no se han realizado amortizaciones aceleradas contra resultados.

Otros resultados: recogen diversas dotaciones para incrementar la solidez del balance

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

Hasta junio de 2000 se ha contabilizado un importe neto negativo de 729,5 millones de euros (también negativo de 678,9 millones en los seis primeros meses de 1999). En el presente ejercicio se ha realizado una dotación genérica por idéntico importe a las plusvalías obtenidas en la enajenación de acciones de Royal Bank of Scotland. En el pasado ejercicio figuraba una dotación por el mismo importe que las plusvalías obtenidas en la enajenación de Banco Comercial Portugués (485,6 millones de euros), que posteriormente fue destinada a la amortización acelerada de fondos de comercio.

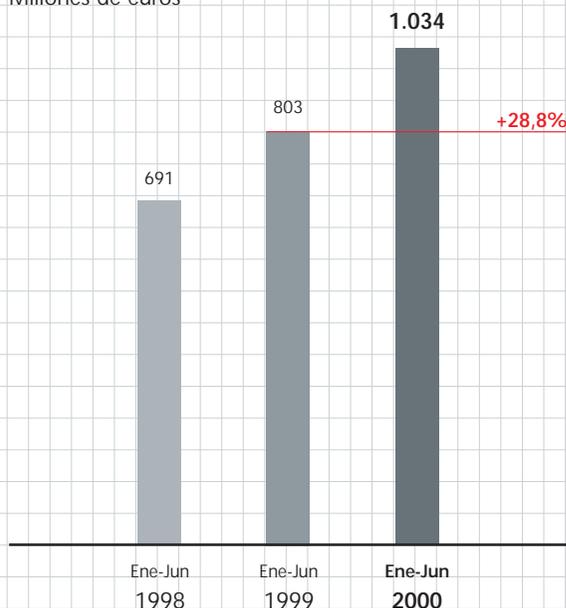
Beneficio neto atribuido al Grupo: aumento del 28,8%, cumpliendo objetivos

El beneficio antes de impuestos se ha elevado a junio hasta los 1.798,2 millones de euros, con un incremento del 29,5% sobre los seis primeros meses del año anterior.

Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto consolidado obtenido es de 1.435,4 millones de euros, con un crecimiento del 30,4% y un significativo aumento del ROA desde el 0,90% en 1999 al 1,00% en el presente ejercicio. Tras deducir intereses de minoritarios, el beneficio neto atribuido al Grupo es de 1.034,1 millones de euros (172.059 millones de pesetas), que implican un aumento del 28,8% sobre el mismo periodo del año anterior, equivalente a un incremento del 20,3% en el beneficio neto atribuido por acción, como ya se ha señalado, en línea con el presupuesto del Grupo para alcanzar un crecimiento del 25% al finalizar el año.

Beneficio neto atribuido al Grupo

Millones de euros



Balance del Grupo Santander Central Hispano

Activo	30.06.00		30.06.99	Variación 2000/1999		31.12.99
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Caja y bancos centrales	1.027.991	6.178,4	3.698,2	2.480,1	67,06	6.226,9
Deudas del Estado	4.265.604	25.636,8	30.526,8	(4.890,0)	(16,02)	29.717,6
Entidades de crédito	7.093.544	42.633,1	36.074,6	6.558,4	18,18	30.226,3
Créditos sobre clientes (neto)	26.080.046	156.744,2	125.108,5	31.635,7	25,29	127.472,1
Cartera de valores	8.225.563	49.436,6	33.716,0	15.720,6	46,63	36.037,7
Renta fija	5.898.427	35.450,3	24.313,8	11.136,5	45,80	25.613,8
Renta variable	2.327.136	13.986,4	9.402,2	4.584,2	48,76	10.423,9
Acciones y otros títulos	1.016.058	6.106,6	4.522,4	1.584,2	35,03	5.526,2
Participaciones	1.155.462	6.944,5	4.054,2	2.890,3	71,29	4.036,7
Participaciones empresas del Grupo	155.616	935,3	825,6	109,7	13,28	861,0
Activos materiales e inmateriales	1.179.325	7.087,9	6.543,5	544,3	8,32	6.302,8
Acciones propias	5.848	35,1	92,1	(57,0)	(61,85)	35,7
Fondo de comercio	1.126.022	6.767,5	2.706,5	4.061,1	150,05	2.542,6
Otras cuentas de activo	3.604.576	21.663,9	16.830,7	4.833,2	28,72	17.040,2
Resultados ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	180.473	1.084,7	784,6	300,1	38,24	836,7
Total activo	52.788.992	317.268,2	256.081,6	61.186,6	23,89	256.438,5
Pasivo						
B. de España y entidades de crédito	12.202.740	73.339,9	74.731,0	(1.391,0)	(1,86)	63.252,2
Débitos a clientes	26.202.693	157.481,4	117.574,1	39.907,3	33,94	121.573,1
Depósitos	22.295.038	133.995,9	99.979,1	34.016,8	34,02	104.756,2
Cesión temporal de activos	3.907.655	23.485,5	17.594,9	5.890,5	33,48	16.817,0
Valores negociables	4.624.013	27.790,9	17.765,6	10.025,2	56,43	24.084,8
Pasivos subordinados	1.522.706	9.151,6	7.048,2	2.103,4	29,84	8.098,7
Provisiones para riesgos y cargas	1.049.256	6.306,2	3.270,2	3.035,9	92,84	4.370,2
Intereses minoritarios	1.251.059	7.519,0	7.339,1	179,9	2,45	6.340,1
Beneficio consolidado neto	238.832	1.435,4	1.100,5	334,9	30,43	2.172,0
Capital	341.677	2.053,5	1.833,9	219,6	11,98	1.833,9
Reservas	1.896.326	11.397,1	7.482,7	3.914,4	52,31	6.358,4
Otras cuentas de pasivo	3.459.690	20.793,2	17.936,3	2.856,8	15,93	18.355,0
Total pasivo	52.788.992	317.268,2	256.081,6	61.186,6	23,89	256.438,5
Rec. gestionados fuera de balance	14.049.137	84.437,0	75.977,8	8.459,2	11,13	78.475,7
Total fondos gestionados	66.838.129	401.705,2	332.059,4	69.645,8	20,97	334.914,1
Riesgos de firma	4.209.735	25.301,0	20.892,0	4.409,0	21,10	20.895,4
Avales	3.693.546	22.198,7	18.171,5	4.027,2	22,16	17.618,2
Créditos documentarios	516.189	3.102,4	2.720,5	381,8	14,04	3.277,2

Balance consolidado Grupo Santander Central Hispano

Los fondos totales gestionados por el Grupo se elevan a 401.705 millones de euros (66,8 billones de pesetas) al cierre de junio del año 2000 (317.268 millones de euros en balance y 84.437 fuera del mismo). Su crecimiento es del 21,0% en relación a junio de 1999.

En estos crecimientos, como es lógico, incide de forma notable la integración por consolidación global de los bancos Totta, Crédito Predial Português, Serfin y Meridional que, en conjunto, aportan 40.600 millones de euros (6,8 billones de pesetas). En créditos, las nuevas entidades suponen 23.546 millones de euros (3,9 billones de pesetas) y en recursos de clientes gestionados, 29.124 millones de euros (4,8 billones de pesetas).

Los rasgos más destacables de la evolución han sido:

- La mejora en la estructura del balance, por la expansión de las rúbricas que recogen el negocio con los clientes.
- Sin considerar las nuevas incorporaciones, los créditos sobre clientes se han incrementado en 9.556 millones de euros (+7,6%). La tasa de incremento interanual se desacelera en relación al primer trimestre, principalmente por las titulizaciones de créditos realizadas por Santander Central Hispano y Banesto y el estricto control de la concesión de créditos en Latinoamérica. Incluyendo las adquisiciones realizadas, el crecimiento interanual asciende a 31.636 millones de euros y un 25,3% (+5,3 billones de pesetas).

También la cartera de valores ha recogido un aumento notable en comparativa interanual en su doble vertiente de renta fija y variable; esta última, fundamentalmente, por las inversiones en bancos en Europa. Por el contrario, la cartera de títulos de Deudas del Estado disminuye de forma sensible.

- En el pasivo, lo más reseñable es el notable ritmo de expansión de los recursos de clientes gestionados, logrado a través de la captación directa de fondos al por menor, principalmente en cuentas a la vista y plazo, fondos de inversión y pensiones, y de una activa presencia en los mercados de financiación a corto y largo plazo (paga-

Créditos sobre clientes

	30.06.00		30.06.99		Variación 2000/1999		31.12.99
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros	
Crédito a las Administraciones Públicas	695.376	4.179,3	4.554,4	(375,1)	(8,24)	4.099,6	
Crédito a otros sectores residentes	12.646.052	76.004,3	70.236,7	5.767,6	8,21	71.443,4	
Crédito con garantía real	4.217.280	25.346,4	22.017,9	3.328,4	15,12	23.899,7	
Otros créditos	8.428.772	50.657,9	48.218,8	2.439,1	5,06	47.543,7	
Crédito al sector no residente	13.522.741	81.273,3	53.827,2	27.446,1	50,99	55.394,2	
Crédito con garantía real	3.255.397	19.565,3	14.679,2	4.886,2	33,29	14.508,5	
Otros créditos	10.267.344	61.708,0	39.148,1	22.559,9	57,63	40.885,7	
Créditos sobre clientes (bruto)	26.864.169	161.456,9	128.618,4	32.838,5	25,53	130.937,2	
Fondo de provisión para insolvencias	784.123	4.712,7	3.509,9	1.202,8	34,27	3.465,1	
Créditos sobre clientes (neto)	26.080.046	156.744,2	125.108,5	31.635,7	25,29	127.472,1	
Promemoria: Activos dudosos	743.725	4.469,9	2.705,3	1.764,6	65,23	2.999,6	
Administraciones Públicas	1.149	6,9	12,5	(5,6)	(44,76)	8,7	
Otros sectores residentes	126.070	757,7	915,2	(157,5)	(17,21)	850,0	
No residentes	616.506	3.705,3	1.777,5	1.927,7	108,45	2.140,9	

rés y otros valores negociables y deuda subordinada). Como consecuencia, el agregado de los recursos gestionados de clientes, tanto dentro como fuera de balance, presenta un crecimiento interanual del 14,3%, sin considerar las nuevas incorporaciones. Contempladas estas últimas, el crecimiento ha sido de 60.495 millones de euros (10,1 billones de pesetas), equivalentes a una tasa de incremento del 27,7%.

Créditos sobre clientes: elevado crecimiento orgánico y por adquisiciones

El volumen total de la cartera de créditos (neta) del Grupo Santander Central Hispano se sitúa en 156.744 millones de euros (26,1 billones de pesetas al término del semestre). La inversión crediticia del Grupo ha aumentado un 25,3% en los últimos doce meses.

Los créditos a otros sectores residentes han crecido un 8,2% en los últimos doce meses, destacando el aumento de los créditos con garantía real que, con un crecimiento del 15,1% siguen reflejando el vigor del negocio hipotecario. Estas tasas de variación se ven afectadas por las operaciones de titulización realizadas en el periodo contemplado y la existencia en junio del pasado ejercicio de una operación a corto plazo con una de las mayores compañías españolas. Deducido el efecto de ambas y, por tanto, en términos homogéneos, la inversión con otros sectores residentes hubiera aumentado en un 14,7% y el crédito con garantía real el 22,0%, incrementos apoyados en la fortaleza de la economía española.

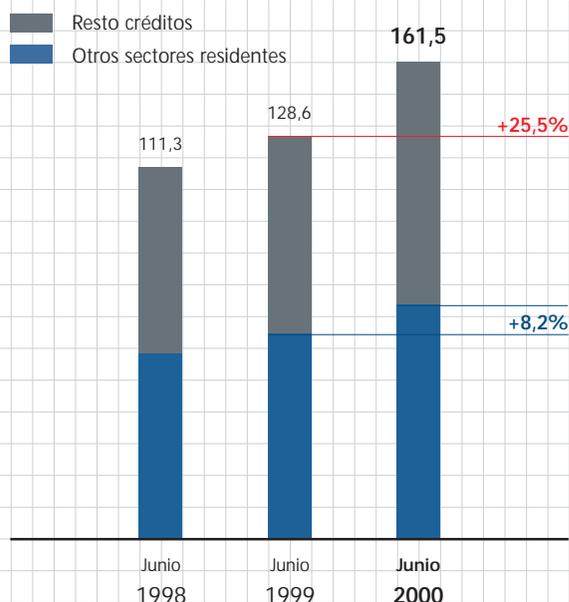
Por su parte, el crédito a las Administraciones Públicas españolas se redujo en el mismo periodo en el 8,2%, mientras que el crédito al sector no residente aumentó un 51,0%. La apreciación del US\$ por un lado y la incorporación al perímetro de consolidación de nuevas entidades, por otro, explican en su práctica totalidad el aumento de este epígrafe.

Conviene resaltar que el crecimiento de la cartera se viene efectuando sin merma alguna del rigor en las políticas de crédito y de los estándares de concesión habituales, que incluso se han endurecido en determinadas áreas del Grupo, como Latinoamérica.

La tasa de morosidad del Grupo en España continúa su línea descendente al situarse en sólo un 0,77% frente al 1,05% registrado en junio de 1999. El modelo unificado de gestión del riesgo de la Banca Comercial en España,

Créditos brutos sobre clientes

Miles de millones de euros

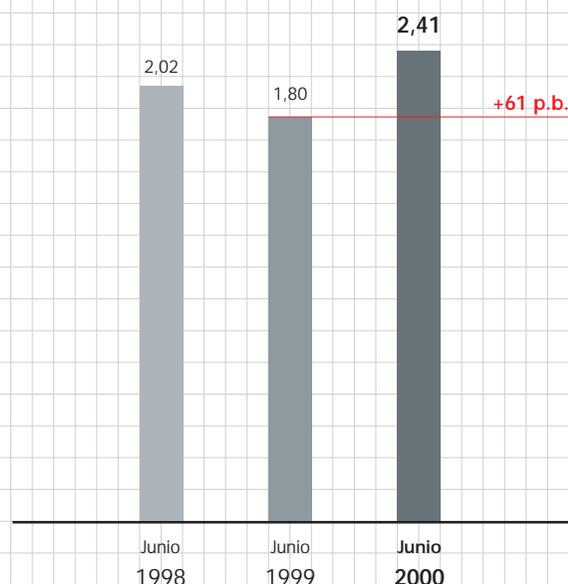


Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros	1999			2000	
	2º trimestre	3er trimestre	4º trimestre	1er trimestre	2º trimestre
Saldo al inicio del período	2.566,9	2.686,9	2.783,2	2.997,8	3.031,7
+ Entradas netas	514,0	379,8	586,9	381,3	1.845,8
- Fallidos	394,0	283,5	372,3	347,4	384,3
Saldo al final del período	2.686,9	2.783,2	2.997,8	3.031,7	4.493,2

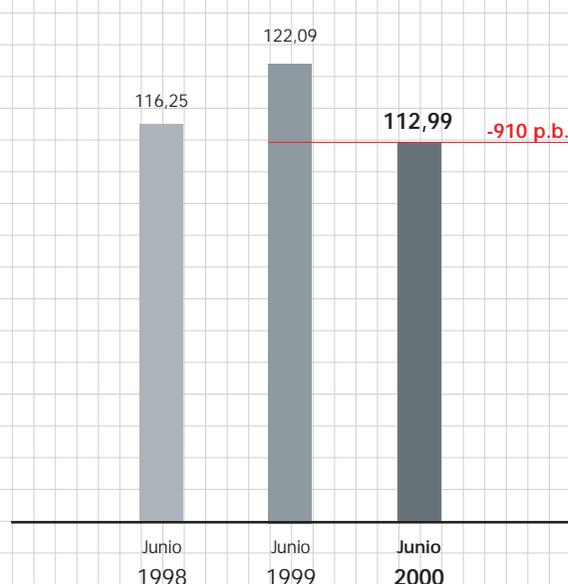
Índice de morosidad

%



Cobertura de morosidad

%



cuyo proceso de implantación se ha concluido recientemente, permitirá consolidar la mejora de la calidad en la gestión del riesgo que la adopción de dicho modelo supone.

La tasa de morosidad del Grupo consolidado se sitúa al finalizar junio en el 2,41%, con un aumento de 0,44 puntos sobre diciembre y 0,61 puntos sobre junio de 1999. Este aumento se debe a la incorporación de los nuevos bancos ya que, sin considerar los mismos, el ratio hubiera descendido hasta el 1,70%, mejorando claramente el objetivo del Programa UNO. Similares comentarios cabe hacer de la cobertura que, con las nuevas operaciones, se sitúa en el 113,0%, mientras que lo hubiera hecho en el 128,8%, con mejora de más de 6,5 puntos sobre junio de 1999, sin su incorporación.

Gestión del riesgo crediticio (*)

	30.06.00		30.06.99	Variación 2000/1999		31.12.99
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Riesgos morosos y dudosos	747.600	4.493,2	2.686,9	1.806,3	67,22	2.997,8
Índice de morosidad (%)		2,41	1,80	0,61		1,97
Fondos constituidos	844.711	5.076,8	3.280,3	1.796,5	54,77	3.622,6
Cobertura (%)		112,99	122,09	(9,10)		120,84
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	670.189	4.027,9	2.193,4	1.834,6	83,64	2.593,3
Índice de morosidad (%) **		2,16	1,47	0,69		1,71
Cobertura (%) **		126,04	149,56	(23,52)		139,69

(*) No incluye riesgo-país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

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

Riesgo-país

	30.06.00		30.06.99	Variación 2000/1999		31.12.99
	Mill. euros	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$
Riesgo bruto	1.392,5	1.330,7	1.826,4	(495,7)	(27,14)	1.819,6
Saneamientos	398,7	381,0	496,3	(115,3)	(23,23)	492,3
Riesgo neto	993,8	949,7	1.330,1	(380,4)	(28,60)	1.327,3
Promemoria:						
Riesgo-país en cartera de inversión ordinaria en títulos de renta fija	273,5	261,4	650,5	(389,1)	(59,82)	468,8

Si se excluyen las operaciones con garantía hipotecaria la tasa de morosidad se reduce al 2,16% y la cobertura sube hasta el 126,0%

La exposición a riesgo-país del Grupo, de acuerdo con los criterios del Banco de España, continúa reduciéndose y se sitúa al cierre de junio, neta de provisiones, en 949,7 millones de US\$, un 28,6% por debajo de la registrada en junio de 1999. Dicha exposición se concentra además en los países emergentes de menor riesgo relativo.

Dentro de la política general del Grupo para riesgos de mercado, durante el segundo trimestre el perfil de riesgo se ha mantenido en niveles medio/bajos, lo que expresado en términos de Valor en Riesgo (VaR) ha supuesto como media 36,2 millones de US\$, siendo los valores máximo y mínimo del periodo de 45,5 y 25,3 millones de US\$, respectivamente, cifras similares a las del primer trimestre.

Las nuevas adquisiciones en Latinoamérica han reforzado las franquicias locales, potenciándose la actividad de clientes en productos financieros. También se han aprovechado las oportunidades de negocio propiciadas por las caídas de algunos mercados.

Por lo que se refiere a la Tesorería en España, ha afianzado la recurrencia de sus resultados con niveles de riesgo bajos, comercializando y diseñando productos financieros de distribución en las áreas de Banca Corporativa y red de sucursales.

Propiedades transitorias

	Enero-Junio 2000		Ene - Jun 1999
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros
Saldo al inicio del ejercicio	162.811	978,5	1.260,5
+ Adjudicaciones	60.157	361,6	139,4
- Ventas (valor en libros)	45.389	272,8	318,8
Saldo al cierre del semestre (bruto)	177.579	1.067,3	1.081,1
Provisión constituida	81.273	488,5	415,3
Cobertura (%) *		45,77	38,42
Saldo al cierre del semestre (neto)	96.306	578,8	665,8

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

Propiedades transitorias: reducción interanual y aumento en cobertura

En el primer semestre del presente ejercicio ha continuado la activa política de venta de activos adjudicados seguida en el año 1999, que, junto a la mayor cifra de provisiones, ha hecho disminuir su saldo neto en 87,0 millones de euros y un 13,1% en los últimos doce meses. Su cobertura se aproxima al 46%, nivel que se considera suficiente dado el valor de mercado de los activos, a la vez que supera claramente al 38,4% de junio de 1999.

Durante el segundo trimestre del año 2000, el Grupo se ha adjudicado activos por 280,1 millones de euros, habiéndose procedido a enajenar 134,9 millones de euros. El incremento se ha debido a la incorporación de las nuevas entidades.

Recursos de clientes gestionados: crecimiento dentro y fuera del balance

La captación de recursos de clientes por parte del Grupo Santander Central Hispano sigue mostrando un comportamiento muy satisfactorio en España y Latinoamérica, en su doble vertiente de contabilizados dentro y fuera del balance. Como ya se ha indicado en otras líneas del balance, la entrada en consolidación de nuevas entidades incide de forma notable en las tasas de crecimiento del Grupo. Así, el total de recursos de clientes gestionados alcan-

Recursos de clientes gestionados

	Mill. Pta.	30.06.00	30.06.99	Variación 2000/1999		31.12.99
		Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Acreedores Administraciones Públicas	341.036	2.049,7	1.782,9	266,8	14,96	2.151,5
Acreedores otros sectores residentes	11.337.857	68.141,9	62.446,8	5.695,1	9,12	62.458,6
Corrientes	3.436.698	20.655,0	17.690,3	2.964,6	16,76	19.127,0
Ahorro	2.297.378	13.807,5	12.227,7	1.579,9	12,92	13.008,3
Plazo	3.625.626	21.790,5	20.391,9	1.398,5	6,86	19.206,2
Cesión temporal de activos	1.958.192	11.769,0	12.064,9	(296,0)	(2,45)	10.971,4
Otras cuentas	19.963	120,0	71,9	48,0	66,79	145,8
Acreedores sector no residente	14.523.800	87.289,8	53.344,4	33.945,4	63,63	56.963,1
Depósitos	12.601.946	75.739,2	47.958,6	27.780,6	57,93	51.267,1
Cesión temporal de activos	1.921.854	11.550,6	5.385,7	6.164,8	114,47	5.695,9
Total débitos a clientes	26.202.693	157.481,4	117.574,1	39.907,3	33,94	121.573,1
Valores negociables	4.624.013	27.790,9	17.765,6	10.025,2	56,43	24.084,8
Pasivos subordinados	1.522.706	9.151,6	7.048,2	2.103,4	29,84	8.098,7
Total recursos de clientes en balance	32.349.412	194.423,9	142.387,9	52.036,0	36,55	153.756,6
Rec. gestionados fuera de balance	14.049.137	84.437,0	75.977,8	8.459,2	11,13	78.475,7
Fondos de inversión	10.227.449	61.468,2	58.955,9	2.512,4	4,26	59.840,3
España	8.456.412	50.824,1	51.489,2	(665,2)	(1,29)	51.365,7
Resto países	1.771.037	10.644,1	7.466,6	3.177,5	42,56	8.474,7
Fondos de pensiones	2.548.689	15.317,9	11.284,7	4.033,3	35,74	13.071,6
España	766.275	4.605,4	4.319,3	286,1	6,62	4.537,2
<i>De ellos, individuales</i>	<i>651.171</i>	<i>3.913,6</i>	<i>3.818,5</i>	<i>95,1</i>	<i>2,49</i>	<i>3.971,6</i>
Resto países	1.782.414	10.712,5	6.965,4	3.747,2	53,80	8.534,4
Patrimonios administrados	1.272.999	7.650,9	5.737,3	1.913,6	33,35	5.563,7
España	474.898	2.854,2	3.041,3	(187,1)	(6,15)	2.922,8
Resto países	798.101	4.796,7	2.696,0	2.100,7	77,92	2.641,0
Total recursos clientes gestionados	46.398.549	278.860,9	218.365,7	60.495,2	27,70	232.232,3

za los 278.861 millones de euros (46,4 billones de pesetas) a junio de 2000, lo que supone 60.495 millones de euros (y un 27,7%) más que en el mismo mes de 1999. En el último trimestre, el crecimiento ha sido del 12,6%. Deduciendo las nuevas incorporaciones, que afectan fundamentalmente a los saldos con el sector no residente, el crecimiento interanual ha sido del 14,3% (+31.370 millones de euros).

En su composición, los recursos de clientes en balance se han incrementado en términos interanuales en un 36,6%, equivalente a 52.036 millones de euros (8,7 billones de pesetas). Ello se produce por las cuentas a la vista con el sector residente (que crecen en un 15,2%), el avance del sector no residente (en parte, como ya se ha señalado, por la entrada de nuevas sociedades) y la colocación de distintas emisiones.

Las cuentas a plazo con el sector residente, tras el crecimiento ofrecido en los dos últimos trimestres, presentan un avance del 13,5% sobre diciembre de 1999 y del 6,9% sobre el mismo mes del año anterior, crecimiento que debe valorarse positivamente ante el traspaso hacia otras fórmulas de ahorro de algunos colectivos, principalmente grandes empresas, y la menor utilización de los eurodepósitos.

En el primer semestre del año 2000 se han realizado dos emisiones de deuda subordinada por un total de 581 millones de US\$, se han amortizado otras por 209 millones de euros y se han eliminado del balance por titulización activos no hipotecarios saldos por 565 millones de euros (94.050 millones de pesetas) e hipotecarios por 1.490 millones de euros (247.000 millones de pesetas).

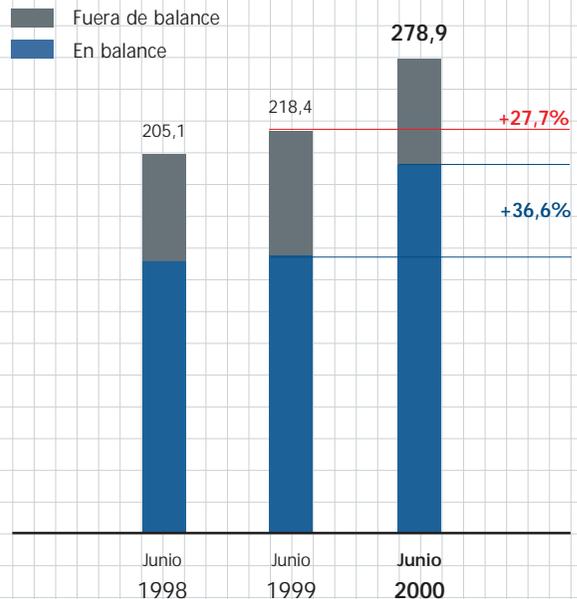
Por lo que se refiere a los recursos ajenos gestionados fuera de balance, hay que destacar, en primer lugar, la positiva evolución registrada por los fondos de inversión, que aumentan en un 4,3%, por el buen comportamiento en Latinoamérica, ya que en España su crecimiento se ha visto muy limitado en los últimos meses ante la estabilización registrada por el mercado. En cualquier caso, el Grupo mantiene su posición de liderazgo en este segmento del negocio, y con una cuota del 24,6% al término de junio, continúa aumentando la misma de forma continuada (23,8% a junio de 1999; 24,3% a diciembre de 1999).

Por otra parte, los fondos de pensiones totales gestionados alcanzan los 15.318 millones de euros (2,5 billones de pesetas), con aumento del 35,7% sobre junio de 1999. El 66% del total corresponde a gestoras en Latinoamérica, mercado de elevado potencial de crecimiento, donde el Grupo está desarrollando una estrategia expansiva mediante el crecimiento orgánico del negocio y a través de adquisiciones. Así, se cuenta con una presencia significativa en Argentina, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay.

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

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros



Fondo de comercio de consolidación al 30.06.2000

	<u>Mill. Pta.</u>	<u>Mill. euros</u>
Banesto	86.278	518,5
Grupo Industrial	42.097	253,0
Bancos asociados	217.575	1.307,7
Latinoamérica	154.625	929,3
Nuevas adquisiciones	620.318	3.728,2
Otros	5.129	30,8
Saldo 30.06.2000	1.126.022	6.767,5

Principales variaciones del fondo de comercio en el periodo enero-junio

	<u>Mill. Pta.</u>	<u>Mill. euros</u>
Saldo 31.12.99	423.053	2.542,6
Adiciones netas (principales entradas y salidas)	742.484	4.462,4
Banesto	2.055	12,4
Grupo Industrial	9.545	57,4
Bancos asociados	86.190	518,0
Latinoamérica	19.686	118,3
Nuevas adquisiciones	625.478	3.759,2
Otros	(470)	(2,8)
Amortizaciones	39.515	237,5
Saldo 30.06.2000	1.126.022	6.767,5

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

El conjunto de la cartera de renta variable aumenta en 4.584 millones de euros y un 48,8% sobre junio de 1999. La mayor parte de este incremento se origina por los aumentos de participación en nuestros bancos asociados en Europa, principalmente Société Générale y Royal Bank of Scotland, a los que se une la participación en Metropolitan Life.

Fondo de comercio: aumento por las nuevas adquisiciones

El fondo de comercio se sitúa en 6.768 millones de euros (1,1 billones de pesetas). Esta cifra se debe a la contabilización de fondos de comercio generados en las distintas adquisiciones realizadas en el presente ejercicio y suponen que el total de saldos pendientes de amortizar haya aumentado en 4.225 millones de euros sobre el cierre de 1999. Su detalle por áreas de negocio figura en el cuadro que se acompaña.

Los importes de los fondos de comercio generados se han establecido tras analizar los resultados ya obtenidos de los procesos de comprobación de la calidad de los activos de las entidades adquiridas, aplicando los estrictos criterios del Grupo Santander Central Hispano. Adicionalmente, una parte de este incremento se ha debido a la aplicación del criterio contenido en comunicación del Banco de España, por el cual las acciones recibidas en las operaciones de Portugal y Royal Bank of Scotland se han registrado por su valor real atribuido a efectos de canje, 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», por un importe de 3.370 millones de euros (560.744 millones de pesetas).

Recursos propios y ratios de solvencia (*)

	30.06.00	30.06.99	Variación 2000/1999		31.12.99	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Capital suscrito	366.637	2.203,5	1.833,9	369,6	20,16	1.833,9
Primas de emisión	1.228.564	7.383,8	3.979,0	3.404,9	85,57	3.220,0
Reservas	823.978	4.952,2	1.846,0	3.106,2	168,27	1.592,6
Reservas en soc. consolidadas (neto)	189.923	1.141,5	873,2	268,3	30,72	709,0
Recursos propios en balance	2.609.102	15.681,0	8.532,0	7.149,0	83,79	7.355,5
Beneficio atribuido	172.059	1.034,1	802,8	231,3	28,81	1.575,1
Acciones propias en cartera	(5.848)	(35,1)	(92,1)	57,0	(61,85)	(35,7)
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	—	(403,5)
Patrimonio neto al final del período	2.775.313	16.680,0	9.242,7	7.437,2	80,47	8.491,5
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	—	(201,7)
Dividendo complementario	—	—	—	—	—	(263,5)
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	2.775.313	16.680,0	9.242,7	7.437,2	80,47	8.026,2
Acciones preferentes	1.021.633	6.140,1	5.956,3	183,8	3,09	5.334,7
Intereses de minoritarios	296.199	1.780,2	1.680,4	99,8	5,94	1.602,3
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	4.093.145	24.600,3	16.879,5	7.720,8	45,74	14.963,3
Recursos propios básicos	2.825.210	16.979,9	13.461,2	3.518,7	26,14	12.456,1
Recursos propios complementarios	882.447	5.303,6	5.216,2	87,4	1,68	5.852,8
Rec. propios computables ratio BIS	3.707.657	22.283,5	18.677,4	3.606,1	19,31	18.308,9
Activos pond. por riesgo (normat. BIS)	31.152.502	187.230,3	150.989,8	36.240,5	24,00	152.172,4
Ratio BIS total		11,90	12,37	(0,47)		12,03
Tier I		9,07	8,92	0,15		8,19
Excedente de fondos sobre ratio BIS	1.215.457	7.305,0	6.598,2	706,9	10,71	6.135,1

(*) Los datos de 30.06.00 incluyen la ampliación de capital de 300 millones de acciones realizada en julio 2000.

Cuentas de capital y recursos propios

La gestión del capital del Grupo Santander Central Hispano tiene como objetivos mantener un adecuado nivel de solvencia y un excedente de recursos propios suficiente para asumir el crecimiento del balance y facilitar la acometida de nuevos proyectos y oportunidades de inversión de acuerdo con la estrategia del Grupo.

Adicionalmente, persigue optimizar el coste de dichos recursos y contribuir a una adecuada rentabilidad de sus accionistas. En este sentido, Banco Santander Central Hispano va adaptando continuamente la estructura de su capital mediante el uso de los instrumentos más adecuados.

En el año 2000 se han realizado dos emisiones de deuda subordinada con la garantía de Banco Santander Central Hispano por importe de 581 millones de euros (98.721 millones de pesetas). La primera se realizó en el mes de marzo, por importe de 500 millones de euros a un plazo de 10 años, y la segunda en junio por 87,2 millones de US\$, también a un plazo de 10 años.

Por lo que se refiere a las ampliaciones de capital, el Grupo ha sido especialmente activo. Así, en el primer trimestre del año se registraron las siguientes:

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

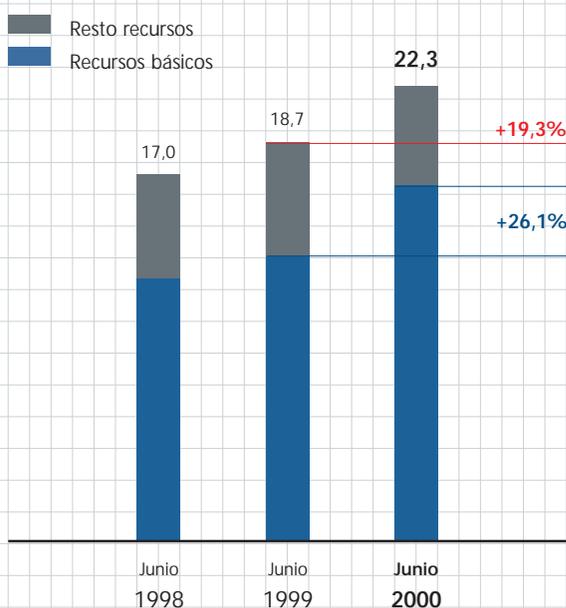
- Emisión, el pasado 7 de marzo de 179.615.243 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 2,07 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante acciones de Royal Bank of Scotland, en el marco de la OPA lanzada por éste último sobre NatWest.

En el segundo trimestre se ha procedido a la:

- Emisión, el pasado día 7 de abril, de 101.045.614 acciones nuevas ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 3,41 euros cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente por 38.921.776 acciones del Banco Totta.
- Emisión, el pasado 8 de junio de 6.736.590 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros cada una, para atender la gratificación especial acordada en el Acuerdo de Protocolo de Empleo con los representantes sindicales de 3 de marzo de 1999.

Recursos propios computables (BIS) (*)

Miles de millones de euros



(*) En 30.06.2000 incluye ampliación de capital de 300 millones de acciones realizada en julio 2000.

En conjunto, todas las operaciones anteriores han supuesto un aumento del capital social de 220 millones de euros (36.542 millones de pesetas) y de las reservas en 1.043 millones de euros (173.500 millones de pesetas).

Por último, y ya finalizado el trimestre se ha procedido a realizar una nueva ampliación de capital por 300 millones de títulos de medio euro de nominal, de los cuales 240 millones se han emitido con una prima de 10,5 euros y los 60 millones restantes con una prima de 10,75 euros, con el objeto de financiar las últimas adquisiciones del Grupo. Esta oferta inicial podría ampliarse en hasta 45 millones de acciones nuevas, si ejercitaran su opción las entidades financieras que han participado en la colocación de la oferta (técnica de *green shoe*).

Incluyendo la reciente ampliación de 300 millones de acciones, no contabilizada todavía en balance al cierre de junio, los recursos propios computables, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) ascienden a 22.283 millones de euros (3,7 billones de pesetas), con un excedente sobre los recursos mínimos requeridos de 7.305 millones de euros. Por su parte, el ratio BIS se sitúa en el 11,9%, mientras que el Tier I es del 9,1% (recursos propios básicos de 16.980 millones de euros).

Agencias de calificación

En el primer trimestre del presente ejercicio la agencia de calificación Moody's mejoró la perspectiva para ratings de depósitos a largo plazo y de fortaleza financiera del Banco Santander Central Hispano y de las filiales Banesto y HBF Banco Financiero desde *estable* a *positiva*. En su informe la firma destacó el potencial de Banco Santander Central Hispano para convertirse en uno de los principales participantes en la consolidación del sector bancario en Europa.

Por su parte, en el segundo trimestre, la agencia de calificación Standard & Poor's ha confirmado los ratings del Banco Santander Central Hispano y de sus filiales, mejorando la perspectiva de *negativa* a *estable*. Su criterio se basa en la buena diversificación del Grupo, su fortaleza doméstica, los favorables resultados y las elevadas plusvalías latentes que refuerzan su capitalización básica.

Ratings

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

Informe por áreas de negocio



La gestión más transparente: todas las cifras al detalle

Banco Santander Central Hispano es la única Entidad que ofrece trimestralmente el detalle completo de los resultados y balance de sus seis grandes áreas de negocio, situándose a la cabeza de la transparencia externa de la información financiera del Grupo

El Grupo Santander Central Hispano presenta la evolución de los 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 correspondientes al ejercicio 1999 se han ajustado con objeto de aplicar los mismos criterios de control de gestión por Áreas de Negocio del ejercicio 2000, una vez finalizado el proceso de integración, y recoger, asimismo, algunos cambios no significativos de perímetro y de asignación de actividades en dichas Áreas. Estos ajustes, que en ningún caso han tenido alcance relevante, se han efectuado con la finalidad de facilitar la comparación interanual del comportamiento de las Áreas de Negocio en términos homogéneos.

- **Banca Minorista en España**

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

- **Banesto**

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

- **Banca Comercial en el Extranjero**

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

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

- **Gestión de Activos y Banca Privada**

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

El segmento de Banca Privada en el mercado español incorpora una parte de los resultados generados por el Grupo a través de la distribución realizada por las diferentes redes y soporta los costes de explotación de diseño y gestión de productos. En cuanto a la actividad en el exterior, los resultados correspondientes a fondos de inversión se 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 de grandes empresas, 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 actúa como holding y contrapartida del resto de unidades de negocio que componen el Grupo Santander Central Hispano y recoge aquellas actividades de carácter centralizado relativas al posicionamiento de carácter institucional en los mercados de renta fija y variable. Se refleja también en esta área la materialización de las coberturas de los riesgos de mercado efectuadas en base a una gestión global del balance del Grupo.

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

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

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

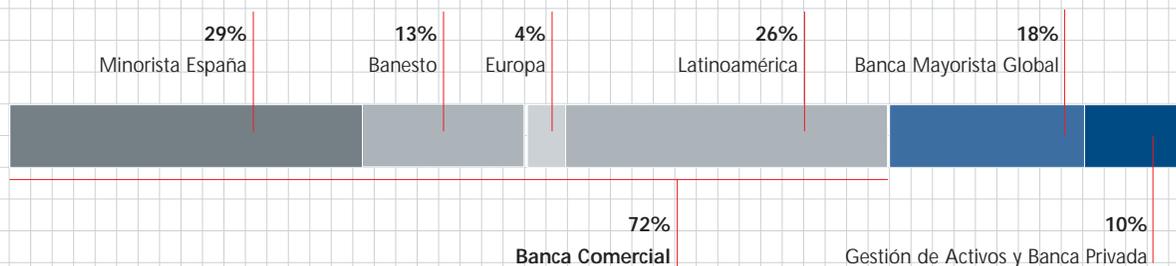
Datos por áreas de negocio

	Beneficio neto atribuido					ROE (%)	
	Enero - Junio 2000		Ene - Jun 99	Var. 2000/1999		Ene - Jun	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	2000	1999
Banca Minorista en España	68.472	411,5	383,0	28,6	7,46	37,18	37,61
Banesto	32.179	193,4	156,6	36,8	23,47	21,37	18,70
Banca Comercial en el Extranjero	70.017	420,8	257,5	163,3	63,43	17,03	16,05
Gestión de Activos y Banca Privada	23.493	141,2	88,6	52,6	59,45	30,70	24,02
Banca Mayorista Global	42.143	253,3	172,9	80,4	46,51	22,55	16,77
Actividades Corporativas	(64.245)	(386,1)	(255,7)	(130,4)	(51,02)	—	—
Total	172.059	1.034,1	802,8	231,3	28,81	23,51	18,07

	Margen de explotación					Eficiencia (%)	
	Enero - Junio 2000		Ene - Jun 99	Var. 2000/1999		Ene - Jun	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	2000	1999
Banca Minorista en España	104.973	630,9	562,0	68,9	12,26	54,11	57,30
Banesto	40.827	245,4	214,5	30,8	14,37	55,78	58,81
Banca Comercial en el Extranjero	179.326	1.077,8	782,7	295,1	37,71	52,75	54,21
Gestión de Activos y Banca Privada	34.669	208,4	126,6	81,8	64,60	44,55	51,85
Banca Mayorista Global	57.853	347,7	308,7	39,0	12,63	36,19	39,71
Actividades Corporativas	(44.320)	(266,4)	(216,8)	(49,6)	(22,87)	—	—
Total	373.328	2.243,7	1.777,7	466,0	26,22	54,26	57,08

	Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	30.06.00	30.06.99	30.06.00	30.06.99
Banca Minorista en España	0,93	1,10	136,91	122,65
Banesto	0,93	1,53	187,82	143,59
Banca Comercial en el Extranjero	4,62	3,48	98,81	110,62
Gestión de Activos y Banca Privada	0,26	—	620,44	—
Banca Mayorista Global	1,13	0,68	147,32	179,36
Total	2,41	1,80	112,99	122,09

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio



Banca Minorista en España

Resultados	Enero - Junio 2000		Ene - Jun 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	170.991	1.027,7	1.016,2	11,4	1,13
Comisiones netas	99.293	596,8	568,0	28,7	5,06
Margen básico	270.284	1.624,4	1.584,3	40,2	2,54
Resultados por operaciones financieras	2.573	15,5	11,9	3,5	29,43
Margen ordinario	272.857	1.639,9	1.596,2	43,7	2,74
Costes de explotación	(167.884)	(1.009,0)	(1.034,2)	25,2	(2,44)
Margen de explotación	104.973	630,9	562,0	68,9	12,26
Resultados netos por puesta en equivalencia	180	1,1	1,0	0,1	9,76
Otros resultados	2.414	14,5	18,6	(4,1)	(22,20)
Provisiones netas	(7.096)	(42,6)	(13,2)	(29,5)	223,58
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	100.471	603,8	568,4	35,4	6,23
Beneficio neto consolidado	68.828	413,7	384,9	28,7	7,46
Resultado atribuido a minoritarios	356	2,1	2,0	0,2	7,88
Beneficio neto atribuido al Grupo	68.472	411,5	383,0	28,6	7,46

Ratios (%)

ROE	37,18	37,61
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)	54,11	57,30
Tasa de morosidad	0,93	1,10
Cobertura	136,91	122,65

Balance	30.06.00		30.06.99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	7.874.960	47.329,5	41.691,9	5.637,6	13,52
Deudas del Estado	101.201	608,2	853,8	(245,6)	(28,76)
Entidades de crédito	45.450	273,2	247,4	25,7	10,39
Cartera de valores	8.648	52,0	51,9	0,1	0,09
Inmovilizado	341.637	2.053,3	2.184,9	(131,7)	(6,03)
Otras cuentas de activo	264.687	1.590,8	1.435,7	155,1	10,80
Total Activo / Pasivo	8.636.583	51.906,9	46.465,7	5.441,2	11,71
Débitos	6.717.585	40.373,5	35.548,8	4.824,7	13,57
Empréstitos	135.297	813,2	656,2	156,9	23,91
Pasivos subordinados (asignados)	181.855	1.093,0	960,8	132,2	13,76
Entidades de crédito	732.278	4.401,1	2.300,6	2.100,5	91,30
Otras cuentas de pasivo	485.182	2.916,0	4.935,5	(2.019,4)	(40,92)
Capital asignado	384.386	2.310,2	2.063,8	246,4	11,94
Recursos fuera de balance	6.840.305	41.111,1	41.502,7	(391,7)	(0,94)
Fondos de inversión	6.312.068	37.936,3	38.547,4	(611,1)	(1,59)
Fondos de pensiones	528.237	3.174,8	2.955,3	219,4	7,43
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	13.875.042	83.390,7	78.668,5	4.722,2	6,00
Total recursos gestionados	15.476.888	93.018,0	87.968,4	5.049,6	5,74

Banca Minorista en España

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

Los resultados obtenidos por esta área de negocio en el primer semestre del año son muy favorables, al alcanzar el margen de explotación los 630,9 millones de euros (104.973 millones de pesetas), lo que supone aumentar en un 12,3% el obtenido en el mismo periodo del pasado ejercicio. El beneficio neto atribuido, que se sitúa en 411,5 millones de euros, ofrece un menor crecimiento por las dotaciones a provisiones (en el primer semestre de 1999 la cifra fue reducida porque en el primer trimestre quedaron fondos disponibles). El ROE se sitúa en el 37,2% y el ratio de eficiencia en el 54,1% (57,3% en el primer semestre de 1999).

En cuanto a la estrategia comercial se refiere, todas las acciones comerciales y planes operativos han sido enfocadas hacia la atención al cliente, con la doble finalidad de aumentar la vinculación de los actuales y ampliar la base de clientela.

La potenciación del negocio en los segmentos masivos se apoya en el Plan de Gestores de Ventas, a través de campañas promocionales que llevan a cabo una acción de venta cruzada continua. Adicionalmente, y en aras de una mayor eficiencia, se están desarrollando procesos de autoservicio y automatización, derivando transacciones desde oficinas hacia canales de menor coste: banca electrónica, banca telefónica, cajeros, etc. y muy especialmente hacia Internet, donde se están desarrollando distintos programas de *internetización* dentro de la estrategia global del Grupo.

Al amparo de esta estrategia comercial se vienen desarrollando nuevos diseños de productos y se están acomodando otros, con el fin de atender las necesidades de los clientes. En este ámbito se ha comercializado, por el lado de la inversión crediticia, una amplia gama de préstamos destinados a la financiación de vivienda y consumo y se han potenciado nuevas modalidades de financiación a la empresa.

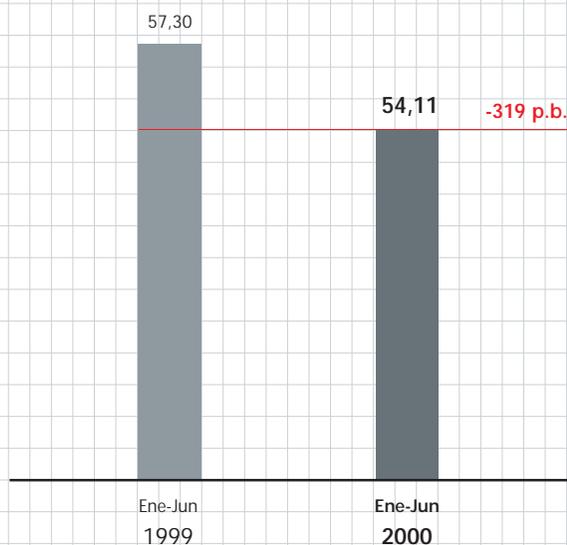
La actividad ahorradora también se ha visto reforzada con la comercialización de productos estructurados y otros que combinan atractivos tipos de interés con ventajas fiscales a largo plazo. A ellos hay que añadir una amplia gama de fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros de ahorro inversión, así como el innovador producto para consolidación de plusvalías de fondos de inversión recientemente lanzado por la red Santander. Merecen ser destacados los crecimientos de algunos de los productos con mayor peso y rentabilidad, como son en la red BCH, la Libreta Central Hispano (+12% en los últimos doce meses) y la Cuenta 20 (+22%), y en la red Santander, la Superlibreta (+27%) y la Supercuenta Empresa (+37%). Por su parte, los *unit-linked* siguen mostrando unos excelentes resultados en crecimiento, habiendo captado primas por más de 1.700 millones de euros en el primer semestre de 2000, con lo que las provisiones matemáticas se sitúan un 77% por encima de diciembre de 1999.

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

Se sigue avanzando en la distribución y uso de tarjetas de crédito por parte de la clientela, de modo que este instrumento realice la función de llave de acceso de nuestros clientes, ya sea a la banca transaccional o a la electrónica. En este sentido, las tarjetas de débito, la Visa Classic y Oro, y las tarjetas de empresa ofrecen crecimientos interanuales significativos. Entre ellas destaca el lanzamiento en el año de una nueva tarjeta de crédito consumo por la red BCH (Crediexpres), de la que se han emitido más de 90.000 unidades en el semestre, propiciando una mayor penetración en este segmento.

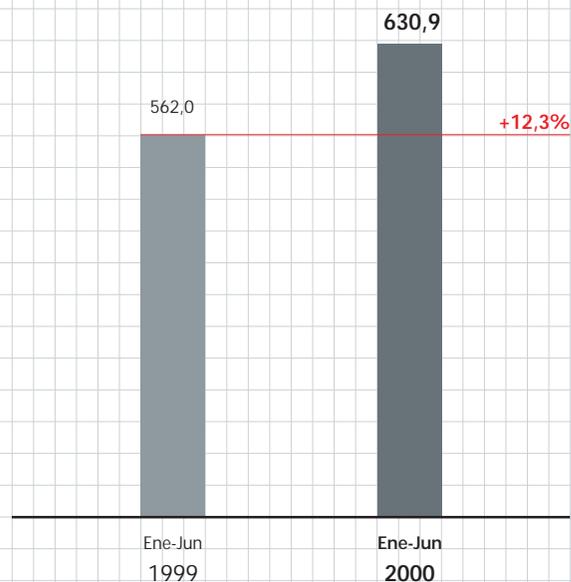
Ratio de eficiencia Banca Minorista en España

%



Margen de explotación Banca Minorista en España

Millones de euros



Junto a los aspectos comerciales, el desarrollo de canales directos es uno de los puntos estratégicos, tanto por su efecto en la reducción de costes, como por la mejora en el servicio que le supone al cliente, al que se ofrece vías cada vez más ágiles, rápidas y flexibles de acceso al Banco.

En captación de clientes, se está realizando un notable esfuerzo en los clientes-usuarios de los nuevos canales, para mejorar la ya destacada posición del Banco, especialmente en el mercado de banca por Internet donde se cuenta con 180.000 clientes (sólo marcas Banco Santander y BCH). En banca telefónica, Línea BCH y Superlínea Santander suman 1,5 millones de clientes (+207.000 en el semestre).

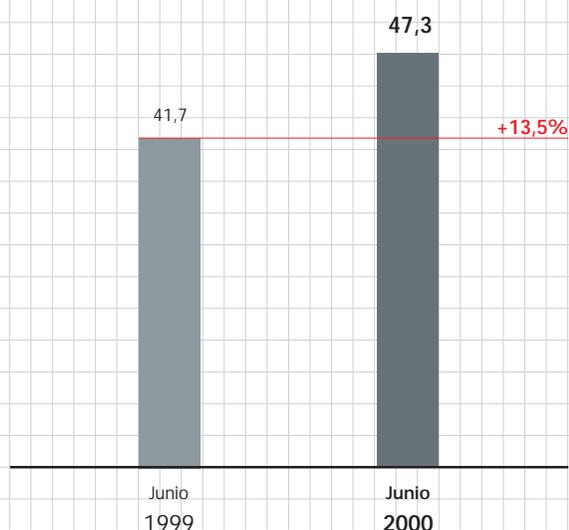
Actuaciones que se están llevando a cabo para facilitar el acceso de nuestros clientes son la instalación de *espacios Internet* en las oficinas, la firma de convenios que permitan la captación de clientes con perfil de usuarios de nuevas tecnologías o el lanzamiento de una campaña de captación de clientes a través de teléfonos WAP.

Resultados y balance

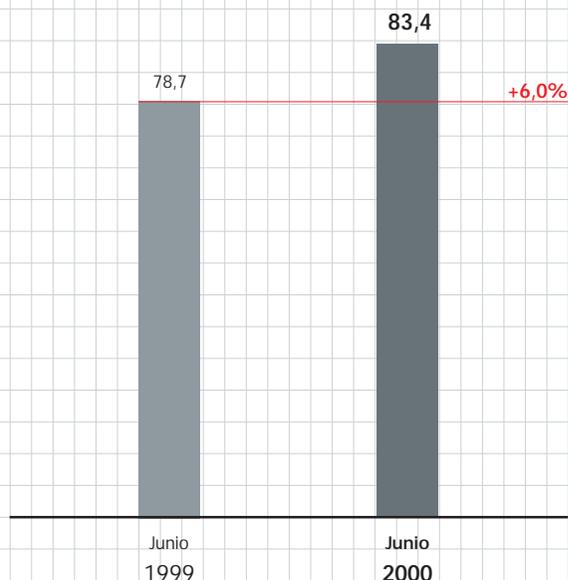
Las notas más destacadas han sido:

- La actividad comercial mantiene firmemente el pulso, lo que se refleja en el crecimiento ofrecido en los últimos doce meses por los créditos (+13,5%) y los recursos gestionados (+6,0%), destacando un avance de los depósitos en balance del 13,6%.
- El incremento se está llevando a cabo ajustando la demanda de crédito de la clientela a los estándares de calidad del Banco, con lo que el ratio de morosidad sigue reflejando una senda decreciente, habiéndose reducido desde el 1,10% en junio de 1999 al 0,93% en igual mes de 2000. Su cobertura se eleva al 136,9%.

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



- El crecimiento en el volumen de negocio, unido a una adecuada política de precios, ha permitido aumentar el margen de intermediación en un 1,1%. Si bien los márgenes son aún inferiores a los de la primera mitad de 1999, la orientación de la gestión financiera hacia la ampliación de los diferenciales operativos está teniendo su reflejo en un aumento de la rentabilidad algo mayor al de la tasa de coste respecto de diciembre de 1999.
- Los esfuerzos en la contención de costes han llevado a reducir la cifra de gastos de personal y generales en un 3,0% y al ratio de eficiencia a situarse en el 54,1%, con una mejora de 319 puntos básicos sobre el mismo periodo de 1999. Destaca el descenso del 4,2% en los gastos de personal. Dentro de los gastos generales, si deducimos los destinados a informática y desarrollo de nuevos canales, el descenso ha sido del 6,3%, por la favorable evolución de los relativos a alquileres, suministros, comunicaciones, etc.
- El aumento de ingresos, unido al descenso de gastos, tiene su reflejo en un incremento del 12,3% en el margen de explotación.
- El beneficio final, 411,5 millones de euros (68.472 millones de pesetas), crece algo menos, el 7,5%, ante las mayores dotaciones a insolvencias realizadas en el presente ejercicio (en 1999, fondos disponibles en el primer trimestre).

Dentro del balance, la inversión crediticia se sitúa al cierre de junio de 2000 en 47.330 millones de euros (7,9 billones de pesetas), con un aumento del 13,5% en relación al mismo mes del año anterior. Por rúbricas, destaca la evolución de los préstamos hipotecarios, que alcanzan un saldo de 17.996 millones de euros (3,0 billones de pesetas), tras aumentar sobre junio de 1999 un 19,8%, la financiación al consumo, que presenta una expansión interanual del 20,9%, y la financiación en leasing, que aumenta el 10,3%.

Esta evolución es consecuencia de los elevados ritmos de producción nueva, que ha ascendido hasta junio a más de 2.539 millones de euros en el caso de los créditos hipotecarios (+19,4% sobre el año anterior). Por su parte, la producción de los préstamos al consumo aumenta un 14,1%.

Respecto de los recursos de clientes gestionados, tanto dentro como fuera de balance, el volumen a 30 de junio del año 2000 asciende a 83.391 millones de euros (13,9 billones de pesetas), lo que representa un crecimiento del 6,0% sobre junio del año anterior.

El intenso nivel de actividad de las sucursales ha conducido a un crecimiento de las cuentas a la vista del 10,1%, mientras que los depósitos a plazo han mejorado la tendencia en los últimos meses, obteniéndose un incremento del 10,8% sobre junio de 1999.

Por lo que se refiere a los fondos de inversión y de pensiones, totalizan en conjunto 41.111 millones de euros (más de 6,8 billones de pesetas), ofreciendo niveles similares a junio de 1999, pero que dada la evolución del mercado han servido para que el Grupo continúe liderando el segmento de fondos de inversión, habiendo aumentado su cuota de manera sensible en los últimos doce meses.

Adicionalmente a la actividad desarrollada por las redes de Banco Santander y BCH, el área incluye varias sociedades. Destacan HBF Banco Financiero que consolida a las sociedades financieras Hispamer, Bansafina y UCI (ésta última por puesta en equivalencia) y, por otra parte, el antiguo Open Bank.

Respecto del primero, la buena marcha de la economía, en general, y del consumo, en particular, ha tenido una incidencia muy positiva en los resultados de esta sociedad, habiendo obtenido un beneficio neto atribuido en el primer semestre de 2000 de 27,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 18,6% en relación al mismo período del ejercicio anterior. El ROE se ha elevado al 25,8%, con un aumento de 424 puntos básicos en relación al primer semestre de 1999, y el ratio de eficiencia se ha mantenido en el entorno del 48%. Esta evolución está superando ampliamente los objetivos previstos en el Programa UNO.

A la consecución de estos resultados ha contribuido de forma decisiva la favorable evolución registrada en la inversión crediticia nueva de Hispamer, que se elevó a 1.677,6 millones de euros (un 21,9% por encima del primer semestre del año anterior) y de Bansafina, con una producción de 223,9 millones de euros (12% más que en igual período de 1999).

Los resultados reflejan, por tanto, el elevado crecimiento de negocio registrado por ambas entidades, unido a su política de defensa de márgenes y control de los costes. En concreto, en el área de automoción el volumen de financiación realizada por Hispamer y Bansafina ha sido, en el primer semestre de 2000, de 911,6 millones de euros (+14,5%). Este incremento ha venido causado por el crecimiento del mercado, así como por el incremento de cuota conseguido por ambas entidades y que las sitúa en el primer lugar del ranking en su especialidad. También sobresalen los fuertes crecimientos registrados por el resto de negocios de Hispamer, destacando el 34,1% en financiación al consumo, el 14,6% en financiación a empresas y el 33,0% en crédito hipotecario.

En cuanto a la otra entidad, Open Bank, y como consecuencia de la adquisición por el Grupo Santander Central Hispano del destino financiero Patagon.com y de la decisión de integrar Open Bank como su *site* en España, se ha procedido a cambiar la denominación social de Open Bank por la de Patagon Internet Bank con fecha 26 de junio de 2000. Dicha integración refleja el firme compromiso del Grupo de apoyar el ambicioso proyecto que Patagon.com está desarrollando con éxito desde una perspectiva global, y que se orienta a revolucionar la forma en que los particulares enfrentan la gestión de sus finanzas personales en todo el mundo.

Hasta el segundo semestre del año no se procederá a consolidar contablemente los resultados de Patagon.com dentro del Grupo Santander Central Hispano.

Durante el primer semestre de 2000, Patagon Internet Bank ha registrado mejoras significativas en las principales cifras de negocio. El número total de clientes se eleva a 132.784, lo que supone un crecimiento del 34,9% respecto del mismo periodo del año anterior. El número de clientes que operan a través de Internet, asciende al 38,3%. Los recursos de clientes han crecido en los últimos doce meses en un 54,5%, alcanzando los 1.252,5 millones de euros, de los cuales la mitad son recursos fuera de balance (fondos de inversión y pensiones).

Por su parte, las pérdidas de la sociedad han alcanzado los 9,6 millones de euros, resultado sensiblemente mejor que el previsto. Esta cifra es superior a la del mismo periodo del ejercicio 1999, como consecuencia del importante crecimiento de los gastos en marketing y publicidad que han alcanzado los 10,5 millones de euros (+190%) y que tienen como resultado la consecución de los crecimientos ya expuestos en el número de clientes y los niveles de actividad.

En la actualidad, un 36% de sus clientes realizan operaciones de brokerage, donde nuevamente, la penetración de Internet es muy significativa, dado que en el último mes dos de cada tres transacciones se han realizado a través de este canal, frente a las cuatro de cada diez que se realizaban en diciembre de 1999.

Banesto

	Enero - Junio 2000		Ene - Jun 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Resultados					
Margen de intermediación	73.344	440,8	438,5	2,3	0,53
Comisiones netas	34.399	206,7	189,4	17,4	9,18
Margen básico	107.743	647,5	627,9	19,7	3,14
Resultados por operaciones financieras	2.520	15,1	4,9	10,3	210,73
Margen ordinario	110.263	662,7	632,7	30,0	4,74
Costes de explotación	(69.436)	(417,3)	(418,2)	0,9	(0,21)
Margen de explotación	40.827	245,4	214,5	30,8	14,37
Resultados netos por puesta en equivalencia	9.964	59,9	32,2	27,7	85,96
Otros resultados	(11.829)	(71,1)	(39,5)	(31,6)	80,18
Provisiones netas	(2.563)	(15,4)	(31,7)	16,3	(51,44)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(145)	(0,9)	(1,3)	0,5	(34,98)
Beneficio antes de impuestos	36.254	217,9	174,2	43,7	25,07
Beneficio neto consolidado	33.648	202,2	165,7	36,5	22,05
Resultado atribuido a minoritarios	1.469	8,8	9,0	(0,2)	(2,39)
Beneficio neto atribuido al Grupo	32.179	193,4	156,6	36,8	23,47

Ratios (%)

ROE	21,37	18,70
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)	55,78	58,81
Tasa de morosidad	0,93	1,53
Cobertura	187,82	143,59

	30.06.00		30.06.99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Balance					
Créditos sobre clientes	3.107.094	18.674,0	17.655,0	1.019,1	5,77
Deudas del Estado	1.118.813	6.724,2	6.028,4	695,8	11,54
Entidades de crédito	1.783.896	10.721,4	8.915,6	1.805,9	20,26
Cartera de valores	624.641	3.754,2	1.964,8	1.789,4	91,07
Inmovilizado	161.814	972,5	1.149,9	(177,4)	(15,43)
Otras cuentas de activo	240.913	1.447,9	1.634,2	(186,3)	(11,40)
Total Activo / Pasivo	7.037.171	42.294,2	37.347,8	4.946,5	13,24
Débitos	3.882.153	23.332,2	20.971,9	2.360,3	11,25
Valores negociables	115.627	694,9	698,7	(3,8)	(0,54)
Pasivos subordinados	109.115	655,8	618,2	37,6	6,09
Entidades de crédito	2.209.848	13.281,5	11.080,9	2.200,6	19,86
Otras cuentas de pasivo	421.545	2.533,5	2.265,9	267,6	11,81
Capital y reservas del Grupo	298.883	1.796,3	1.712,2	84,1	4,91
Recursos fuera de balance	1.435.745	8.629,0	9.318,5	(689,5)	(7,40)
Fondos de inversión	1.246.250	7.490,1	8.260,5	(770,4)	(9,33)
Fondos de pensiones	165.623	995,4	969,0	26,4	2,73
Patrimonios administrados	23.872	143,5	89,1	54,4	61,06
Recursos gestionados de clientes	5.542.640	33.311,9	31.607,3	1.704,6	5,39
Total recursos gestionados	8.472.916	50.923,3	46.666,3	4.256,9	9,12

Banesto

A 30 de junio de 2000, el Grupo Banesto mantiene los niveles de actividad, de incremento de negocio y mejora de resultados según los planes fijados. Así, la cuenta de resultados refleja un crecimiento del margen ordinario del 4,7%, del 14,4% en el margen de explotación, aumento del beneficio a una tasa del 23% y notables avances en los índices de eficiencia y rentabilidad. Por su parte, el volumen de negocio crece a tasas superiores al 15% en la inversión crediticia (en términos homogéneos, eliminado el efecto de las titulizaciones) y en torno al 11% en los depósitos.

Al cierre del semestre, el Grupo Banesto cuenta con una red de 2.097 oficinas y 11.871 empleados.

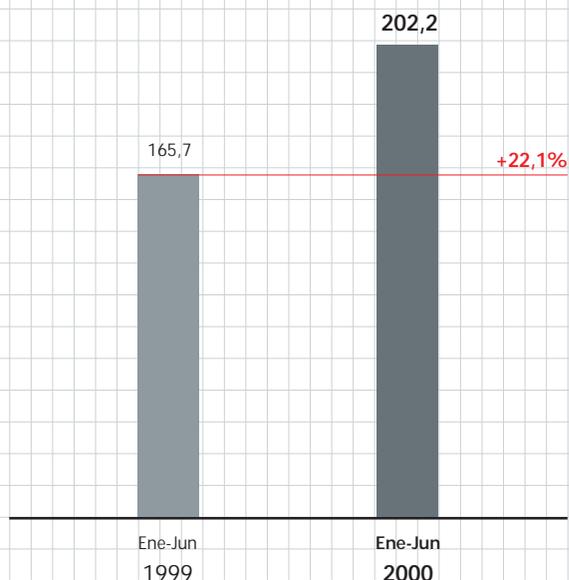
Como hechos significativos de este semestre cabe citar:

- La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 18 de febrero de 2000, aprobó la disminución del valor nominal de las acciones en 61.265.940,4 euros, con la finalidad de devolver aportaciones a todos y cada uno de los accionistas, lo que representa 0,10 euros por acción. Tras esta reducción de capital, el valor nominal de las acciones pasará a ser de 2,30 euros. El pago se ha hecho efectivo el 29 de junio.
- En el mes de enero de 2000, la CNMV aprobó la OPA de exclusión presentada por Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. sobre el 1,41% de su capital social. A dicha oferta acudieron accionistas con el 1,23% del capital, quedando posteriormente excluidas de cotización bursátil las acciones de esta sociedad.
- Dentro del Plan de optimización de redes se ha procedido al cierre de 24 oficinas y a la identificación de otras 100 que se cerrarán en el año, con traspaso del negocio a la red BCH, de la que se recibirá el negocio de otras tantas oficinas.
- Durante el mes de junio se ha producido la jubilación anticipada de 367 empleados.
- Dentro de los planes de liquidez, el banco ha procedido en el mes de mayo a la puesta en marcha del segundo plan de titulización hipotecaria por un importe de 715 millones de euros (119.000 millones de pesetas).
- Por otra parte, la Unidad de Negocios en Internet ha venido promoviendo nuevas actividades de desarrollo de negocio a lo largo del primer semestre que se pueden concretar en:
 - Lanzamiento de la tarjeta *Virtualcash+*, tarjeta monedero que permite realizar micropagos (entre 1.000 y 35.000 pesetas) en Internet, no siendo necesario ser cliente del banco. Se carga a través de la red de cajeros 4B.
 - Ampliación de la operativa de valores a través de *Banestobroker*: operativa de bolsas internacionales, OPAs y OPVs. El volumen de operaciones vía Internet representa ya un 15% de las realizadas por los particulares.
 - Lanzamiento de *Banesnet*: oficina en Internet para empresas. Permite realizar operaciones a través de la red: transferencias, generación y envío de remesas, pago de impuestos, consulta de saldos y movimientos, etc.

Beneficio neto consolidado

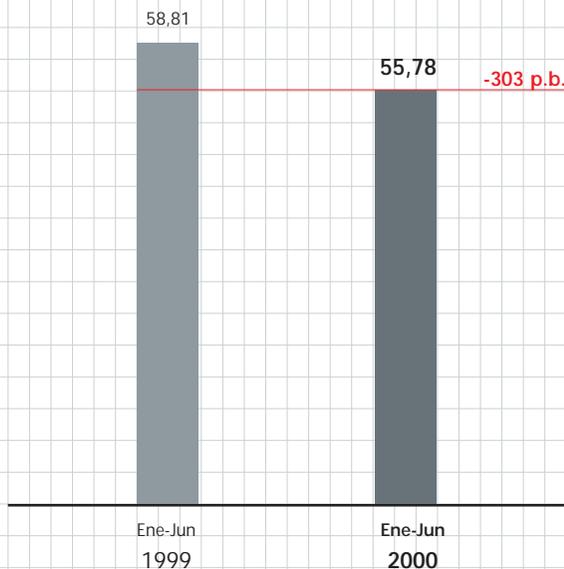
Grupo Banesto

Millones de euros



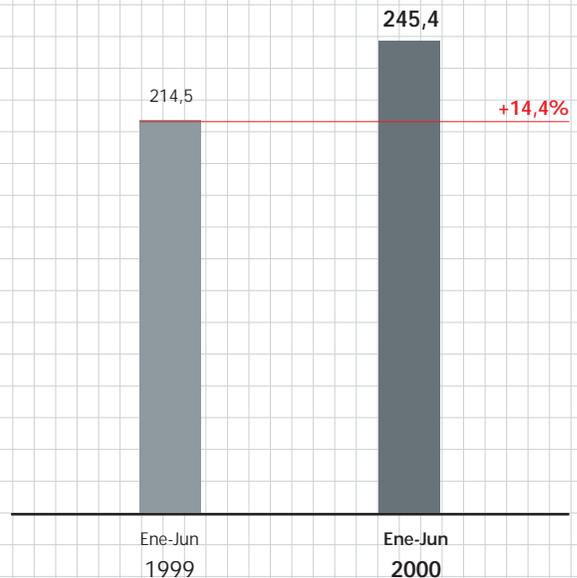
Ratio de eficiencia Grupo Banesto

%



Margen de explotación Grupo Banesto

Millones de euros



- Acuerdo con Lycos por el cual *ibanesto* va a abrir una oficina virtual en dicho portal. También se integra en ese portal *Escaparate*, el centro comercial de Banesto.

Resultados

El beneficio neto atribuido del Grupo Banesto ha ascendido en el primer semestre a 193,4 millones de euros (32.179 millones de pesetas), un 23,5% más que en el mismo período del año anterior. La positiva evolución del negocio ha permitido un crecimiento del margen ordinario que, junto con el mantenimiento de los costes de explotación, explican esta mejora de resultados.

El margen de intermediación se sitúa en 440,8 millones de euros, un 0,5% superior al del primer semestre de 1999. Este ligero aumento es el resultado de una pérdida de margen derivada del vencimiento de parte de la cartera de deuda pública del Banco, que ha sido más que compensada por la positiva evolución del margen financiero de negocio, que en el primer semestre de 2000 ha crecido un 6% respecto al mismo período del año anterior.

Las comisiones netas alcanzan los 206,7 millones de euros, con un incremento del 9,2%, con lo que el margen básico de clientes se sitúa en 647,5 millones de euros, un 3,1% superior al de 1999. Los resultados por operaciones financieras han sido de 15,1 millones de euros, con sensible aumento sobre el mismo período del año anterior. Con ello, el margen ordinario resultante es de 662,7 millones de euros, un 4,7% más que el año anterior.

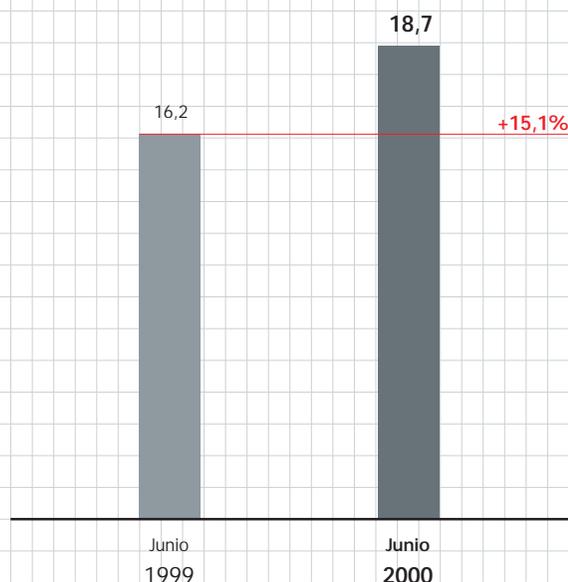
Dentro de los costes de explotación, los de personal y generales se reducen en un 0,7%, con lo que el ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 55,8% frente al 58,8% del mismo período de 1999.

Los mayores ingresos recurrentes y la reducción de costes hacen que el margen de explotación alcance los 245,4 millones de euros (40.827 millones de pesetas), un 14,4% superior al obtenido en 1999 y en línea con los objetivos fijados.

Créditos sobre clientes (*)

Grupo Banesto

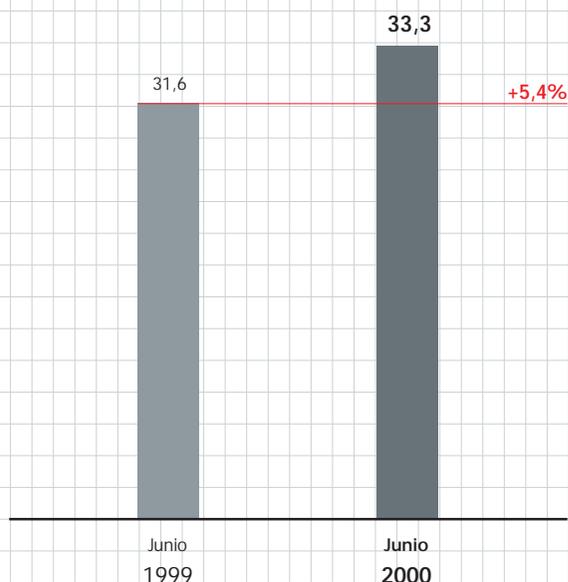
Miles de millones de euros



Recursos gestionados de clientes

Grupo Banesto

Miles de millones de euros



(*) Deducido el efecto titulaciones en 1999

Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia recogen los beneficios correspondientes a la venta del complejo residencial *Bellevue*, por Agapsa, beneficios que se destinan íntegramente a dotaciones que figuran en la línea de otros resultados. Las dotaciones a insolvencias netas son inferiores en un 51,4% a las del mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a que el ejercicio pasado recogió en el primer semestre dotaciones extraordinarias. En el mismo periodo, las recuperaciones de fallidos han disminuido un 29,3%.

Con todo ello, el beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 193,4 millones de euros (32.179 millones de pesetas), un 23,5% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior y eleva el ROE hasta el 21,4% (18,7% a junio de 1999).

Balance

Los activos totales han alcanzado, al 30 de junio de 2000, los 42.294,2 millones de euros (7,0 billones de pesetas), con un aumento del 13,2% respecto al mismo mes del año anterior.

La inversión crediticia del Grupo Banesto alcanza los 18.674 millones de euros (3,1 billones de pesetas) y aumenta un 15,1% sin considerar el efecto de las titulaciones realizadas en los últimos doce meses. Por otra parte, el ratio de morosidad sobre el riesgo ha continuado disminuyendo hasta el 0,93% (1,53% a 30 de junio de 1999) y el de cobertura se ha elevado hasta el 187,8% frente al 143,6% en junio de 1999.

En el pasivo, los depósitos crecen el 11,3%. Si incluimos los fondos de inversión, fondos de pensiones y los patrimonios administrados, los recursos gestionados de clientes alcanzan los 33.311,9 millones de euros (5,5 billones de pesetas), experimentando un crecimiento del 5,4%, que alcanza el 7,0% si incorporamos las pólizas de seguro-ahorro.

Banca Comercial en el Extranjero

	Enero - Junio 2000		Ene - Jun 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Resultados					
Margen de intermediación	337.128	2.026,2	1.587,7	438,5	27,62
Comisiones netas	87.077	523,3	370,6	152,8	41,22
Margen básico	424.205	2.549,5	1.958,2	591,3	30,19
Resultados por operaciones financieras	26.098	156,9	106,1	50,8	47,85
Margen ordinario	450.303	2.706,4	2.064,3	642,0	31,10
Costes de explotación	(270.977)	(1.628,6)	(1.281,7)	(346,9)	27,07
Margen de explotación	179.326	1.077,8	782,7	295,1	37,71
Resultados netos por puesta en equivalencia	1.743	10,5	8,5	2,0	23,01
Otros resultados	(13.060)	(78,5)	(39,9)	(38,6)	96,63
Provisiones netas	(48.473)	(291,3)	(337,1)	45,7	(13,57)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	119.536	718,4	414,2	304,2	73,46
Beneficio neto consolidado	94.081	565,4	328,2	237,3	72,30
Resultado atribuido a minoritarios	24.064	144,6	70,7	73,9	104,59
Beneficio neto atribuido al Grupo	70.017	420,8	257,5	163,3	63,43

Ratios (%)

ROE	17,03	16,05
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)	52,75	54,21
Tasa de morosidad	4,62	3,48
Cobertura	98,81	110,62

	30.06.00		30.06.99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Balance					
Créditos sobre clientes	10.828.311	65.079,5	39.292,1	25.787,4	65,63
Entidades de crédito	1.739.917	10.457,1	6.811,0	3.646,1	53,53
Cartera de valores	3.946.828	23.720,9	14.290,3	9.430,7	65,99
Inmovilizado	480.919	2.890,4	1.928,8	961,6	49,85
Otras cuentas de activo	2.029.347	12.196,6	7.495,0	4.701,7	62,73
Total Activo / Pasivo	19.025.322	114.344,5	69.817,1	44.527,4	63,78
Débitos	11.058.347	66.462,0	39.951,1	26.510,9	66,36
Valores negociables	1.549.978	9.315,6	6.130,4	3.185,2	51,96
Pasivos subordinados	197.698	1.188,2	1.153,8	34,4	2,98
Entidades de crédito	3.606.905	21.677,9	13.994,3	7.683,6	54,91
Otras cuentas de pasivo	1.505.485	9.048,1	5.372,9	3.675,3	68,40
Capital y reservas del Grupo	1.106.909	6.652,7	3.214,7	3.438,0	106,95
Recursos fuera de balance	3.877.261	23.302,8	13.865,1	9.437,7	68,07
Fondos de inversión	1.510.505	9.078,3	5.672,0	3.406,3	60,06
Fondos de pensiones	1.782.414	10.712,5	6.965,4	3.747,2	53,80
Patrimonios administrados	584.342	3.512,0	1.227,8	2.284,2	186,04
Recursos gestionados de clientes	16.683.284	100.268,6	61.100,4	39.168,2	64,10
Total recursos gestionados	22.902.583	137.647,3	83.682,2	53.965,1	64,49

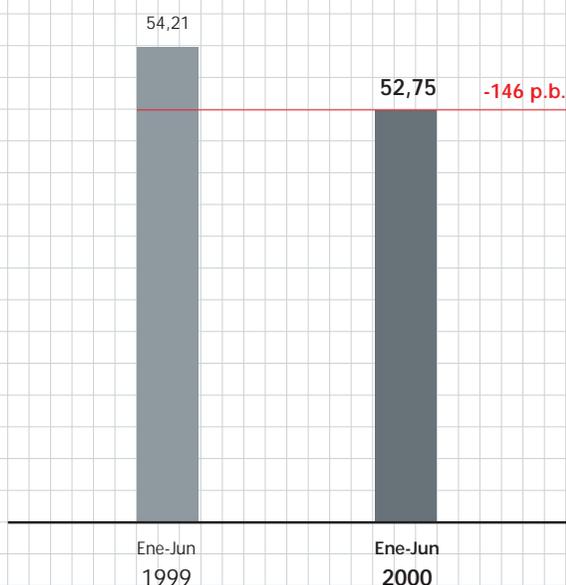
Banca Comercial en el Extranjero

Esta área engloba las actividades de banca comercial desarrolladas por el Grupo en Europa (Alemania, Bélgica, Italia y Portugal) y Latinoamérica (Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Chile, México, Panamá, Paraguay, Perú, Puerto Rico, Uruguay y Venezuela). En el análisis del balance y los resultados de esta área debe tenerse en cuenta el cambio de perímetro tras las adquisiciones de los bancos Totta, Crédito Predial, Serfin, Meridional y Bozano, y determinadas gestoras en el área latinoamericana. También deben considerarse los cambios producidos en el escenario económico internacional y, en particular, los movimientos en los tipos de interés (casi generalizadamente a la baja en los países latinoamericanos entre el primer semestre de 1999 y el primer semestre de 2000) y la evolución de los tipos de cambio. Por lo que se refiere a éstos últimos, las divisas latinoamericanas se habrían depreciado, en conjunto, en torno a un 8% con respecto al dólar entre el primer semestre de 1999 y el mismo período de 2000, lo que tiene un efecto negativo en resultados, que se ha neutralizado con la depreciación del euro respecto del US\$, que ha sido del 13% entre los periodos señalados.

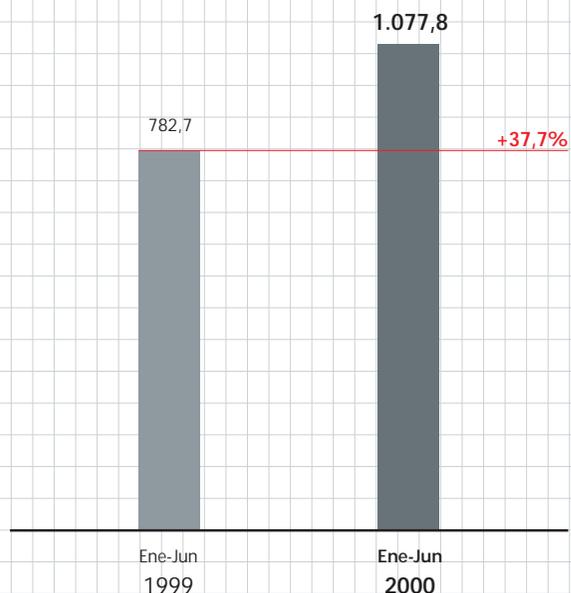
En este contexto, la Banca Comercial en el Extranjero del Grupo Santander Central Hispano ha registrado un beneficio neto atribuido de 420,8 millones de euros (70.017 millones de pesetas), con un crecimiento del 63,4% sobre el mismo periodo del año anterior. El margen de explotación crece un 37,7%, alcanzando los 1.077,8 millones de euros. El ROE se ha situado en el 17,0%, y la eficiencia mejora en 146 puntos básicos, al reducirse el ratio hasta el 52,7%.

Por lo que se refiere al balance, la inversión en el área ha crecido un 65,6% y los débitos a clientes (sin cesiones temporales) el 58,4%, tasa esta última que queda en el 64,1% si se considera el total de recursos de clientes gestionados (sin incluir aún Previnter). El ratio de morosidad se ha situado en el 4,62%, 0,88 puntos superior al de cierre de 1999. En relación a junio de 1999 aumenta en 1,14 puntos. Esta evolución se debe a las nuevas

Ratio de eficiencia
Banca Comercial en el Extranjero
%



Margen de explotación
Banca Comercial en el Extranjero
Millones de euros



incorporaciones, ya que en términos homogéneos de perímetro la tasa de morosidad no varía en los últimos doce meses y se reduciría en 0,39 puntos sobre diciembre.

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

EUROPA

La Banca Comercial en Europa (donde se recogen únicamente las entidades filiales) ha aportado a la cuenta de resultados un beneficio neto atribuido de 55,2 millones de euros (9.185 millones de pesetas), superior al de igual periodo de 1999, con incidencia de la incorporación del Totta.

• Portugal

Con la adquisición de los bancos Totta y Credito Predial al inicio de abril, el Grupo Santander Central Hispano se ha situado en un lugar destacado en el sector bancario portugués, pasando a ser la tercera mayor entidad privada, con una cuota de mercado cercana al 11% y unos activos gestionados en torno a los 25.000 millones de euros (4,2 billones de pesetas).

El Grupo 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 una agresiva política de venta cruzada, aprovechando las estructuras del Grupo tanto en Portugal como en el resto del mundo.

Durante los próximos tres años la actividad del Grupo se centrará en promover la actividad comercial articulada en base a las redes Totta, Predial y Santander y al mismo tiempo a la racionalización e integración de las estructuras físicas y humanas de los tres bancos con gradual introducción de los estándares del Grupo Santander Central Hispano.

Con ello, se tiene previsto alcanzar una significativa reducción del ratio de eficiencia hasta dejarlo cercano al 45% y un incremento del ROE para situarlo por encima del 18% al término del plan estratégico a tres años actualmente definido, lo que le situaría en línea con los ya alcanzados por los anteriores bancos del Grupo en Portugal.

En banca minorista se mantendrá la multimarca (Totta, Predial y Santander), lo que permitirá un posicionamiento distinto frente a diferentes grupos de clientes, maximizando su satisfacción a través de un servicio especializado.

Por otro lado se va a configurar una plataforma única de sistemas y la integración de las estructuras comunes (*back office*, sistemas de compras, etc.), maximizando la eficiencia del Grupo.

En el primer semestre el Grupo Santander Central Hispano Portugal (que incluye también Santander y BSN Portugal) ha presentado un beneficio antes de impuestos de 36,3 millones de euros (6.039 millones de pesetas). El beneficio neto atribuido al Grupo se ha situado en 27,0 millones de euros, que representan un ROE del 19,0% y un ratio de eficiencia del 43,7%.

Por lo que se refiere a la evolución comercial del Banco Santander Portugal, destaca su elevado nivel de crecimiento, con un aumento del crédito sobre junio del pasado año del 12,3%, un descenso en la morosidad (13,7%) y un alto nivel de cobertura (146,1%). También los recursos captados han evolucionado de una forma muy positiva, al aumentar un 20,1% en relación a junio del pasado año.

En resultados, continúa la contención de costes que se refleja en un ratio de eficiencia de un 53,1%, frente al 54,1% en igual periodo del pasado año. Por lo que se refiere al beneficio antes de impuestos, aumenta un 23,3%.

En banca de inversiones, BSN Portugal continúa líder por volumen de transacciones del mercado secundario de renta fija y variable y hace posible la estructuración de nuevos productos indexados para las redes comerciales de los tres bancos. El beneficio neto atribuido fue de 13,5 millones de euros (2.246 millones de pesetas) que equivalen a un ROE del 26,1% y un ratio de eficiencia del 20,8%.

Cabe destacar la concesión del premio de Euromoney como *Best Foreign Bank* a los bancos Santander de Negocios Portugal y Santander Portugal, lo que se produce por séptima vez consecutiva en el caso de BSN Portugal.

Por lo que respecta a los recién adquiridos Totta y Crédito Predial, hay que precisar que únicamente se han incorporado los resultados del último trimestre.

- **Alemania**

En Alemania, donde la actividad se desarrolla a través de los bancos CC-Bank y Santander Direkt Bank, el Grupo ha registrado un beneficio neto atribuido de 19,7 millones de euros, equivalentes a un ROE del 46,4%.

CC-Bank es uno de los bancos de referencia en la financiación de crédito al consumo en Alemania. Atiende a cerca de un millón de clientes en financiación de automóviles, electrodomésticos, informática, ocio y banca de particulares. La financiación de vehículos supone un 46% del total y la de bienes de consumo duradero el 24%.

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

- **Bélgica**

El Grupo desarrolla su actividad en Bélgica a través de BCH Benelux. La estrategia en el mercado belga consiste en el lanzamiento de productos innovadores de medios de pago, que proporcionan una clara ventaja competitiva para desarrollar actividades de banca corporativa y tesorería con multinacionales y las principales cadenas de distribución de Benelux. La inversión crediticia asciende a 320,0 millones de euros, manteniendo una tasa de morosidad irrelevante (0,03%), ya que se dirige a multinacionales de bajo nivel de riesgo.

El margen de intermediación se ve afectado por la bajada de tipos de interés, al renovarse las salidas de la cartera de Deuda por nuevas operaciones a tipos inferiores, situándose el beneficio neto atribuido en 1,8 millones de euros.

- **Italia**

Finconsumo, entidad especializada en la financiación de bienes de consumo, participada al 50% por CC-Bank y San Paolo-IMI, tiene una cuota de mercado del 4,2%, ocupando la novena posición en el ranking de financieras de consumo en Italia. El aumento de actividad hace que su inversión crediticia se haya elevado un 47,4% en los últimos doce meses. Al margen de la actividad comercial, objetivos estratégicos son la creación de FC Factor para la gestión integral del riesgo y el proyecto de transformar a Finconsumo en entidad bancaria.

El margen ordinario alcanza la cifra de 24,5 millones de euros, un 9,7% superior al de 1999, consecuencia del mayor margen de intermediación, en consonancia con las mayores cifras de negocio, siendo el beneficio neto atribuido de 1,8 millones de euros, equivalentes a un ROE del 18,7%

LATINOAMÉRICA

El primer semestre de 2000 ha mostrado una mejor evolución de las variables económicas en Latinoamérica y permite suponer incluso mejores perspectivas para la Región en la segunda mitad del año, en contraste con la evolución de 1999. Comparado con un crecimiento prácticamente nulo del conjunto de las economías latinoamericanas en 1999, se espera que el Producto Interior Bruto crezca, en términos reales, entre un 3,5% y un 4,0% en 2000. La inflación, por su parte, debería situarse en los niveles más bajos de las últimas décadas, mientras que los tipos de interés continuarán, con las alternativas propias de cada país, la tónica descendente que mostraron ya en la segunda mitad de 1999.

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

Durante el primer semestre de 2000, y en línea con el objetivo asumido por el Grupo de situar su cuota global de negocio (dentro y fuera de balance) por encima del 10% en el conjunto de Latinoamérica, se han llevado a cabo las adquisiciones del Grupo Financiero Serfin en México, Banco Meridional en Brasil, y la compra del negocio de gestión de activos de clientes de la casa de corretaje de Merrill Lynch en Puerto Rico. Asimismo, se concluyó el proceso de fusión jurídica y operativa de Colmena y Davivir, las dos gestoras de fondos de pensiones adquiridas en Colombia a finales de 1999. En Perú, se culminó la fusión de las gestoras de fondos de pensiones Nueva Vida y Unión (la segunda de ellas adquirida a finales de 1999), dando origen a Unión Vida. Y por último, en Argentina, se han producido durante el semestre los siguientes hechos reseñables: el lanzamiento, por parte de Banco Santander Central Hispano, de sendas Ofertas Públicas de Adquisición de Acciones de Banco Río de la Plata en Argentina y Estados Unidos, representativas del 28,1% del capital social de dicha entidad; la fusión de Banco Tornquist en Banco Río de la Plata, la adquisición de la compañía de banca de consumo Crédito Actual y la firma en el mes de mayo de un acuerdo, junto con el Banco de la Provincia de Buenos Aires, socio de Banco Santander Central Hispano en la AFPJ Orígenes, para la compra del 55% de Previnter.

A principios de mayo, Banco Santander Central Hispano ganó la subasta para la adquisición del 100% del capital del Grupo Financiero Serfin, en licitación convocada por el IPAB (Instituto de Protección al Ahorro Bancario) de México. La operación se llevó a cabo mediante la aportación al Grupo Santander Mexicano de los recursos necesarios. De esta manera, la compra de Serfin enlaza con la estrategia del Grupo de adquirir participaciones mayoritarias en entidades sólidas y bien diversificadas. En este sentido, Serfin tiene presencia en los negocios de banca minorista, corporativa, gestión de fondos de inversión, banca privada, intermediación bursátil y seguros; al tiempo que sus ratios de solvencia y calidad de crédito comparan favorablemente con los estándares mexicanos.

Grupo Financiero Serfin es actualmente la cuarta entidad del sistema financiero mexicano y cuenta con una base de 1,5 millones de clientes. Está presente en las 100 principales ciudades del país con un total de 569 sucursales y 1.184 cajeros automáticos. Su incorporación al Grupo Santander Central Hispano y la gestión conjunta con Santander Mexicano dará lugar al tercer grupo financiero en México con una cuota de mercado del 13,9% en total de depósitos, 10,8% en créditos, 12,8% en fondos de inversión y 8,6% en fondos de pensiones. Contará con 2,4 millones de clientes, más de 900 sucursales, 1.648 cajeros automáticos y 2,7 millones de tarjetas de crédito y débito.

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

Para la correcta interpretación de la información financiera que se presenta sobre Latinoamérica, debe considerarse, de un lado, la consolidación en el Grupo de las cifras de balance de Banco Meridional de Brasil al 30 de junio de

2000, no así sus resultados; y adicionalmente, la consolidación en el Grupo de los resultados del Grupo Financiero Serfin correspondientes a los meses de mayo y junio de 2000, así como su balance al 30 de junio de 2000.

El beneficio neto atribuido al Grupo en Latinoamérica ha ascendido a 466,8 millones de euros (77.669 millones de pesetas) hasta junio de 2000. El resultado obtenido puede considerarse como muy favorable, suponiendo un aumento del 60,3%.

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

- Aumento del margen de intermediación, basado en el desarrollo de negocio, la optimización de la estructura de los activos y pasivos del balance y la menor prima de riesgo, lo que ha permitido contrarrestar el impacto de la disminución de los tipos de interés medios sobre los márgenes.
- Incremento del 28,3% en las comisiones, resultado básicamente del notable avance en la gestión de fondos de inversión y pensiones (crecimiento orgánico y por adquisición), así como de los programas de mejora de ingresos que se están acometiendo en los diferentes países.
- Crecimiento de los resultados por operaciones financieras (ROF), manteniendo un estricto control de los riesgos de mercado, y utilizando siempre límites prudentes.
- Ajustado control de los gastos de personal y gastos generales, con planes muy concretos, que en conjunto y sobre perímetro constante, disminuyen un 3,9% en términos interanuales, representando en términos absolutos un ahorro de 50,3 millones de euros (8.370 millones de pesetas). Con las nuevas incorporaciones y aumento en participaciones, el conjunto de los gastos aumentaría un 19,1%. En cualquier caso, tasa inferior al 23,3% de crecimiento del margen ordinario, lo que conduce a que el ratio de eficiencia, una de las variables objetivo del Grupo, haya mejorado, situándose en el 51,1% frente al 53,0% en el primer semestre de 1999. La favorable evolución de los gastos de explotación es consecuencia de las medidas y programas emprendidos a tal efecto (desarrollo tecnológico, adopción de

Latinoamérica (proforma)*

Resultados	Enero - Junio 2000		Ene - Jun 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	295.835	1.778,0	1.477,7	300,3	20,32
Comisiones netas	107.140	643,9	501,7	142,2	28,34
Resultados por operaciones financieras	28.896	173,7	125,4	48,2	38,44
Margen ordinario	431.871	2.595,6	2.104,9	490,7	23,31
Costes de explotación	(253.875)	(1.525,8)	(1.293,5)	(232,4)	17,97
Margen de explotación	177.996	1.069,8	811,4	258,4	31,84
Resultados netos por puesta en equivalencia	4.239	25,5	12,2	13,3	109,33
Otros resultados	(13.855)	(83,3)	(50,0)	(33,2)	66,47
Provisiones netas	(40.830)	(245,4)	(314,9)	69,5	(22,07)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	127.550	766,6	458,7	307,9	67,13
Beneficio neto consolidado	102.328	615,0	370,4	244,6	66,06
Resultado atribuido a minoritarios	24.659	148,2	79,2	69,0	87,15
Beneficio neto atribuido al Grupo	77.669	466,8	291,2	175,6	60,32

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

«mejores prácticas», reingeniería de procesos, centralización de la contratación, etc.), si bien el Grupo debe materializar aún un elevado potencial de ahorro en sus políticas de optimización del gasto.

- Con todo ello, el margen de explotación aumenta en un 31,8%
- En el primer semestre de 2000, se efectuaron 245,4 millones de euros (40.830 millones de pesetas) de provisiones para insolvencias, un 22,0% menos que lo dotado en igual periodo del año anterior. La prima de riesgo (anualizada), medida como provisiones para insolvencias respecto al volumen medio de la cartera de créditos, fue de un 1,2% en el primer semestre de 2000, en comparación con el 2,0% de igual periodo del año anterior.

Los indicadores de calidad de crédito y riesgo, tanto en lo que respecta a la morosidad como a la cobertura, que presentan las entidades del Grupo Santander Central Hispano en Latinoamérica muestran niveles comparativamente mejores que los de otras entidades competidoras en los distintos sistemas financieros. El ratio medio de morosidad, utilizando los criterios del Banco de España, ha aumentado hasta el 5,12% a junio 2000, frente al 4,05% de diciembre 1999 (3,61% en junio de 1999). Este incremento se ha debido a la entrada de las nuevas entidades, a las que se han aplicado los estrictos criterios de calidad del crédito habituales en el Grupo. Sin su consideración, el ratio de morosidad se situaría en el 3,61%, mejorando en 44 puntos básicos respecto de diciembre. Por su parte, la cobertura del área queda situada en el 95,8% (107,0% sin los nuevos bancos).

La evolución de los negocios continúa mostrando el resultado de los planteamientos estratégicos del Grupo en cuanto al crecimiento de los recursos de clientes. De ahí que el total de recursos gestionados dentro y fuera del balance haya aumentado en un 44,7% y sólo los depósitos en un 44,9%; mientras que la inversión crediticia creció en un 40,2% en los doce últimos meses. De esta forma, los recursos de clientes de balance superan a la inversión crediticia en 11.319 millones de euros (1,9 billones de pesetas).

A continuación se presenta una tabla en la cual se recoge la evolución de las principales magnitudes de negocio, con los perímetros contables reales a cada fecha:

Latinoamérica

Magnitudes del negocio	30.06.00		30.06.99	Variación 2000/1999		31.12.99
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Créditos sobre clientes	8.158.990	49.036,5	34.989,0	14.047,5	40,15	36.208,5
Débitos	8.502.205	51.099,3	35.279,8	15.819,5	44,84	37.576,3
Fondos de inversión	1.136.985	6.833,4	4.877,9	1.955,5	40,09	5.908,6
Fondos de pensiones	1.694.592	10.184,7	6.922,9	3.261,8	47,12	8.487,0

El crecimiento orgánico del negocio, y las adquisiciones llevadas a cabo durante el primer semestre han situado las cuotas en depósitos, fondos de inversión y fondos de pensiones en 8,8%, 6,4% y 14,5%; respectivamente, lo cual equivale aproximadamente a 0,9, 2,1 y 1,9 puntos porcentuales más, en comparación con diciembre 1999. Y ello, tomando en consideración la totalidad de los países donde el Grupo opera en Latinoamérica, que vienen a representar casi el 98% del tamaño total de las economías de la región.

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

• Argentina

El Grupo Santander Central Hispano es uno de los líderes del sistema financiero en Argentina a través de su participación mayoritaria en Banco Río de la Plata. La cuota del Grupo en depósitos se sitúa en un 7,7%, mientras que en fondos de pensiones (a través de Orígenes y Previnter) y en fondos de inversión las cuotas se sitúan en un 26% y un 17%, respectivamente.

Una de las novedades más relevantes del Grupo en Argentina en el primer semestre de 2000 ha sido el lanzamiento, por parte de la entidad matriz del Grupo de sendas ofertas públicas de adquisición en Argentina y Estados Unidos sobre, respectivamente, acciones y American Depositary Shares (ADS) representativos del 28,1% del capital de Banco Río de la Plata. La oferta ha finalizado el pasado día 20 de julio, con un nivel de aceptación del 93,8% del total de acciones sujetas a la misma. Tras ello, el Grupo amplía el control hasta el 79,2%. De esta forma, el Grupo refuerza su participación en Banco Río de la Plata, entidad considerada estratégica para los objetivos del Grupo en Argentina y Latinoamérica.

La segunda novedad significativa fue la firma en mayo de un acuerdo junto con el Grupo Banco de la Provincia de Buenos Aires para la compra del 55% de la gestora de fondos de pensiones Previnter, la quinta gestora del país. La operación incluyó también las firmas Previnter Retiro e Internacional Vida. Con este acuerdo, el Grupo Santander Central Hispano se consolida como líder en el mercado previsional argentino, con una cuota de mercado del 26% por volumen gestionado.

Por lo que se refiere a los resultados hasta junio de 2000, destaca el fuerte crecimiento del margen de explotación, que permitió situar el beneficio neto atribuido en 100,4 millones de euros (16.701 millones de pesetas), lo que supone multiplicar por 2,6 veces el obtenido en el mismo periodo de 1999. La eficiencia en el mismo periodo también mejora en 777 puntos básicos, hasta situarse en el 43,7%.

- **Bolivia**

La gestión de Banco Santa Cruz, primera entidad financiera en Bolivia, con una cuota en depósitos del 24,5%, ha continuado orientada a la mejora de la eficiencia (-958 puntos básicos) y especialmente al saneamiento de su cartera crediticia. Así, se han destinado a este concepto 26,4 millones de euros (un 53,3% más que el pasado año), lo que motiva un resultado negativo por 5,7 millones de euros, cuando el margen de explotación es positivo por 29,5 millones de euros (un 38,1% superior al del mismo periodo de 1999).

Cabe comentar que en el primer trimestre se constituyó la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, que es operativa desde el 1 de abril pasado.

- **Brasil**

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

Con esta adquisición, el Grupo Santander Central Hispano –a través de Banco Santander Brasil y Banco Meridional– se sitúa como quinto grupo financiero privado en Brasil por volumen de activos, con una cuota pro-forma del 3,2% en total de activos en el país y 700 puntos de venta (oficinas y minioficinas), pero con un posicionamiento mucho más destacado en la región sur y sureste del país, que concentra casi el 80% de la economía brasileña.

Banco Santander Brasil ha mostrado una positiva evolución de sus resultados en el primer semestre de 2000. Su margen de explotación ha avanzado un 38,2% en comparación interanual, lo que unido a las menores provisiones, determina que el beneficio neto atribuido sea 2,6 veces superior al del primer semestre del año anterior, al situarse en 76,4 millones de euros (12.715 millones de pesetas). El ratio de eficiencia mejora 12,5 puntos, alcanzando un nivel del 42,4%.

- **Colombia**

La economía y el sector financiero colombianos se enfrentaron en 1999 a una de las peores crisis por las que han atravesado en los últimos años. En este contexto, el Banco Santander Colombia siguió en dicho año una estrategia encaminada al mantenimiento de su posición de liquidez, la recuperación de activos improductivos, el redimensionamiento de su red y su plantilla, la reducción del gasto y el incremento de la penetración en el segmento de la gran empresa. En definitiva, el Grupo estuvo preparándose para la reactivación económica esperada para este año 2000.

Este enfoque en la gestión ha llevado al Banco a no aumentar la cifra de créditos, pero a mostrar simultáneamente unos indicadores de calidad de crédito que se sitúan entre los mejores del sistema.

A pesar de la debilidad mostrada por los ingresos ordinarios, la reestructuración del Grupo ha permitido que, frente a las pérdidas obtenidas en el conjunto del año 1999, Colombia muestre ya un resultado positivo en el presente ejercicio, alcanzando un beneficio neto atribuido de 4,4 millones de euros (736 millones de pesetas) hasta junio.

Por último, en el mes de abril se consolidó la fusión jurídica y operativa de las gestoras de pensiones Colmena y Davivir. La nueva entidad tiene una cuota de 14,2% en el mercado de fondos de pensiones.

- **Chile**

El Grupo participa en los dos mayores bancos de Chile (Banco Santiago y Banco Santander Chile), con una cuota total en depósitos del 26,6%; a la vez que mantiene una presencia activa en fondos de pensiones y en fondos de inversión (primero en el ranking local), con cuotas del 11,3% y 26,8%, respectivamente.

Tras la severa recesión económica sufrida por Chile en 1999, los indicadores económicos muestran una clara recuperación en el año 2000, si bien su traslado al sector financiero se está demorando en relación a otros sectores. En este entorno, el Grupo Santander Chile ha conseguido situar su beneficio neto atribuido en 79,7 millones de euros (13.260 millones de pesetas) en el primer semestre (+16,1% sobre el mismo periodo del año anterior). Su eficiencia operativa se sitúa en el 45,9%. Por otro lado, Banco Santiago, ha elevado significativamente su beneficio neto atribuido este año, situándolo en 35,5 millones de euros, mientras que su eficiencia operativa queda en el 51,3%. La adecuada interpretación de la evolución del beneficio atribuido de Banco Santiago al Grupo debe tomar en consideración el cambio en el criterio de consolidación (desde integración proporcional a integración global) que se ha producido a partir de mayo de 1999, como resultado del incremento de la participación en dicho Grupo.

- **México**

Para este año se espera que la economía mexicana crezca en más de un 5%, con una inflación esperada inferior al 10%.

El hecho más destacable del segundo trimestre ha sido la adquisición del 100% del Grupo Financiero Serfin. Con esta adquisición el Grupo Santander Central Hispano se convierte en el tercer grupo financiero de México, reforzando su posición como primer grupo financiero en Latinoamérica. Otro hecho importante ha sido la compra de un 11,2% del capital del Banco Santander Mexicano, que estaba en manos de accionistas minoritarios, con lo cual el Grupo eleva su participación en Banco Santander Mexicano hasta un 95%.

Después de los notables avances conseguidos por el Grupo Santander Mexicano en 1999, tanto en términos de captación de depósitos de clientes (ganancia de cuota de 1,5 puntos hasta un 7,0%), como en términos de situar a Banco Santander Mexicano como la entidad más sólida del sistema financiero, los principales enfoques del Grupo en 2000 se sitúan en el desarrollo y la fidelización de la base de clientes, la diversificación de los negocios y el incremento de los niveles de eficiencia. Por su parte, la gestora de fondos de pensiones ha alcanzado ya una cuota de un 8,6% en volumen de patrimonio gestionado.

Los resultados del Grupo Santander Mexicano han continuado mostrando una excelente evolución en el segundo trimestre de 2000. El beneficio neto atribuido acumulado se sitúa en 73,9 millones de euros (12.288 millones de pesetas), de los que 10,8 millones de euros corresponden a la aportación del Grupo Serfin en los meses de mayo y junio.

- **Paraguay**

La reorientación estratégica de esta entidad trazó dos objetivos fundamentales, por un lado, la mayor penetración comercial en el mercado paraguayo y, por otro, la profundización de su saneamiento. El país ha logrado mejorar su cuenta de resultados, principalmente en base a un mayor control de los gastos, consiguiendo con ello una mejora en la eficiencia

de 14,4 puntos respecto al mismo período del año anterior. El beneficio neto atribuido a los seis primeros meses alcanzó los 0,6 millones de euros.

- **Perú**

El posicionamiento del Grupo en Perú ha mejorado muy sensiblemente como consecuencia de la fusión de Banco Santander Perú y Bancosur en noviembre de 1999, para dar origen a Banco Santander Central Hispano Perú, entidad que ocupa la cuarta posición en el sistema financiero peruano, con cuotas en los diferentes negocios de: 9,7% en créditos, 6,3% en depósitos y 26,4% en fondos de inversión. Por otro lado, la adquisición de AFP Unión, y su fusión en el primer trimestre de 2000 con Nueva Vida, para dar origen a Unión Vida, sitúa al Grupo en la segunda posición en la administración de pensiones, con una cuota del 28,8%. Los enfoques de gestión del primer semestre, además de completar estas dos fusiones desde el punto de vista operativo, se han situado en el crecimiento de los depósitos, la recuperación de créditos en mora y la mejora de la eficiencia, donde existe un importante potencial como consecuencia de los procesos de fusión citados.

El Grupo ha obtenido hasta junio un beneficio neto atribuido de 17,5 millones de euros (2.917 millones de pesetas), después de dotar 6,7 millones de euros (1.120 millones de pesetas) al fondo de insolvencias.

- **Puerto Rico**

Con una cuota del 12,7% por volumen de depósitos y del 16,2% en créditos, e indicadores de productividad y calidad de crédito excelentes, las prioridades de gestión del Banco Santander Puerto Rico se sitúan en el año 2000 en la fidelización de su clientela y la ampliación de su base de depositantes.

En el primer trimestre de 2000, el Grupo adquirió la base de clientes en el negocio de custodia activa de Merrill Lynch en Puerto Rico. Con ello, la cuota de mercado en esa actividad se incrementa hasta un 24,4%, ocupando la segunda posición en el sistema.

El beneficio neto atribuido al Grupo en el primer semestre del año 2000 alcanza los 39,0 millones de euros (6.488 millones de pesetas). Asimismo, el volumen manejado en los negocios de créditos y depósitos creció el 18,0% y 14,3%, respectivamente, en términos interanuales.

- **Uruguay**

El Grupo Santander Central Hispano tiene una cuota del 6,1% sobre los depósitos del sistema, alcanzando el 11,8% y 9,1% en fondos de inversión y de pensiones, respectivamente. En el año 2000, el Banco Santander Uruguay se está enfocando en el aumento de su cuota en depósitos, la fidelización de su clientela y la venta cruzada de productos. Las mejores perspectivas económicas permitirán el relanzamiento del crédito.

El beneficio neto atribuido fue de 5,8 millones de euros (969 millones de pesetas) y los volúmenes de negocio crecieron en créditos, depósitos y fondos de pensiones, a tasas del 28,4%, 17,9% y 44,6%, respectivamente.

- **Venezuela**

El Grupo Santander Central Hispano, a través de Banco de Venezuela, se posiciona en el segundo lugar del sistema venezolano en lo que a participación de mercado de depósitos se refiere; sin embargo, en términos de beneficios, eficiencia y rentabilidad, viene situándose en el primer lugar. Asimismo, en lo que concierne a la calidad del activo, sus ratios de morosidad y cobertura comparan muy favorablemente con los de los mejores del país. El enfoque del Grupo en el año 2000 es el de concentrarse en el aumento de cuota en el negocio con clientes, además de la mejora en la eficiencia que se sitúa en un 50,0% a junio de 2000.

Hasta junio de 2000, el beneficio neto atribuido alcanzó los 54,3 millones de euros (9.041 millones de pesetas), incrementándose la cuota de mercado en depósitos en los últimos doce meses en 1,7 puntos, situándose en 12,4%.

Gestión de Activos y Banca Privada

	Enero - Junio 2000		Ene - Jun 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Resultados					
Margen de intermediación	9.251	55,6	45,3	10,3	22,77
Comisiones netas	58.837	353,6	275,3	78,3	28,46
Margen básico	68.088	409,2	320,6	88,7	27,66
Resultados por operaciones financieras	1.671	10,0	7,7	2,3	29,64
Margen ordinario	69.759	419,3	328,3	91,0	27,71
Costes de explotación	(35.090)	(210,9)	(201,7)	(9,2)	4,55
Margen de explotación	34.669	208,4	126,6	81,8	64,60
Resultados netos por puesta en equivalencia	3.804	22,9	8,0	14,8	184,52
Otros resultados	(1.930)	(11,6)	(3,8)	(7,8)	205,38
Provisiones netas	(179)	(1,1)	(1,0)	(0,0)	3,47
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	36.364	218,6	129,8	88,8	68,39
Beneficio neto consolidado	26.937	161,9	102,1	59,8	58,56
Resultado atribuido a minoritarios	3.444	20,7	13,5	7,2	52,80
Beneficio neto atribuido al Grupo	23.493	141,2	88,6	52,6	59,45

Ratios (%)

ROE	30,70	24,02
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)	44,55	51,85
Tasa de morosidad	0,26	—
Cobertura	620,44	—

	30.06.00		30.06.99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Balance					
Créditos sobre clientes	189.404	1.138,3	1.080,5	57,8	5,35
Deudas del Estado	4.792	28,8	17,4	11,4	65,36
Entidades de crédito	722.691	4.343,5	4.939,0	(595,5)	(12,06)
Cartera de valores	197.188	1.185,1	633,3	551,8	87,13
Otras cuentas de activo	95.348	573,1	317,2	255,9	80,67
Total Activo / Pasivo	1.209.423	7.268,8	6.987,4	281,4	4,03
Débitos / cesión temporal de activos	765.598	4.601,3	3.827,8	773,5	20,21
Valores negociables	—	—	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	0,1	(0,1)	(100,00)
Entidades de crédito	170.679	1.025,8	1.884,0	(858,2)	(45,55)
Otras cuentas de pasivo	113.758	683,7	465,2	218,5	46,98
Capital (asignado)	159.388	957,9	810,3	147,6	18,21
Recursos fuera de balance	1.672.901	10.054,3	9.973,8	80,5	0,81
Fondos de inversión	998.024	5.998,2	5.416,3	582,0	10,74
Fondos de pensiones	10.238	61,5	143,0	(81,5)	(56,98)
Patrimonios administrados	664.639	3.994,6	4.414,5	(420,0)	(9,51)
Recursos gestionados de clientes	2.438.499	14.655,7	13.801,7	853,9	6,19
Total recursos gestionados	2.882.324	17.323,1	16.961,2	361,9	2,13

Gestión de Activos y Banca Privada

El primer semestre del año 2000 la actividad del área de Gestión de Activos y Banca Privada ha tenido un comportamiento muy positivo, lo que ha permitido alcanzar un beneficio neto atribuido de 141,2 millones de euros (23.493 millones de pesetas), con crecimiento del 59,5% sobre igual periodo de 1999. Por su parte, el volumen de activos gestionados en términos comerciales ha aumentado un 15,6% respecto a junio de 1999, superando los 108.000 millones de euros (18 billones de pesetas).

El incremento de los resultados muestra la destacable capacidad de crecimiento del área, tanto por la evolución orgánica de las sociedades (que hubiera producido a perímetro constante un aumento del beneficio atribuido del entorno del 50%) como por la buena marcha de las adquisiciones efectuadas en 1999 y principios del ejercicio 2000, que permiten alcanzar el 59,5% de crecimiento total

Los principales aspectos a destacar de este primer semestre del ejercicio son:

- **Gestión de Activos en España**

A lo largo del semestre Santander Central Hispano Gestión ha mantenido un comportamiento positivo, pese a la desaceleración del sector. De esta forma se ha conseguido un aumento de la cuota de mercado que pasa del 24,3% a diciembre de 1999 al 24,6% en junio de 2000, con un patrimonio total de 8,5 billones de pesetas (51.000 millones de euros).

Al objeto de adecuar la oferta a las necesidades de nuestros clientes, ha continuado una fuerte actividad comercial, materializada en el lanzamiento en el semestre de 22 nuevos fondos de inversión y más de 70 SIMs y SIMCAVs, con lo que el número de instituciones de inversión colectiva gestionadas se eleva ya a más de 600.

En cuanto a los Fondos de Inversión Inmobiliaria, se ha adquirido el 20% de Santander Central Hispano Activos Inmobiliarios, con lo que el Grupo ya posee el 100% de la gestora. Una vez finalice el proceso de traspaso de Santander Inmobiliario, Santander Central Hispano Activos Inmobiliarios gestionará activos por importe de 840,2 millones de euros (con un crecimiento respecto a diciembre del 31,8%), lo que le convierte en líder indiscutible en España, con una cuota de mercado superior al 70%.

Por lo que respecta al área de pensiones en España, los activos gestionados (incluyendo EPSV) presentan un incremento del 10% en los últimos doce meses, superando los 4.900 millones de euros (817.000 millones de pesetas). El Grupo Santander Central Hispano, a través de su esfuerzo comercial, mantiene una sólida posición en el mercado, con una cuota superior al 20% en productos individuales.

En conjunto, el área de Gestión de Activos ha alcanzado en España un volumen total gestionado de 73.300 millones de euros (12,2 billones de pesetas), incluyendo tanto instituciones de inversión colectiva como carteras discretionales a medida, lo que supone un incremento del 11,1% en los últimos doce meses.

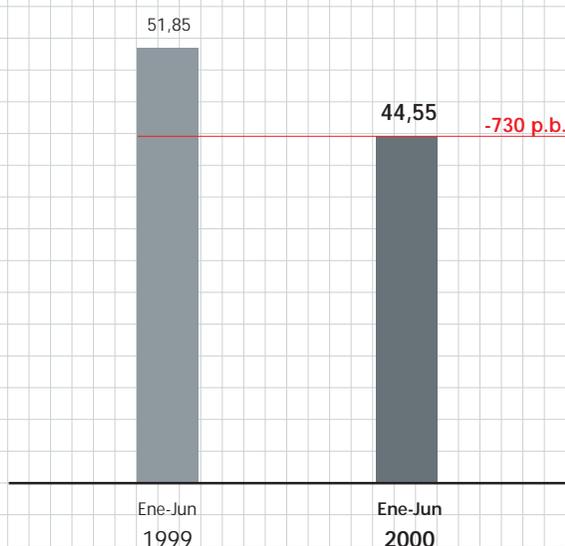
- **Gestión de Activos en Latinoamérica**

Al igual que en España, en Latinoamérica también se ha consolidado nuestra presencia a través de nuevas adquisiciones y de una actividad comercial intensa. En el negocio de fondos de pensiones, principal apuesta del área en la región, el patrimonio bajo gestión sigue una tendencia creciente, situándose por encima de los 10.000 millones de euros (próximo a los 1,7 billones de pesetas), lo que supone un crecimiento del 47,1% respecto a junio de 1999.

Las últimas operaciones estratégicas que se han realizado muestran el compromiso del Grupo Santander Central Hispano en este negocio. Las gestoras de pensiones cuentan actualmente con más de 5,6 millones de afiliados, un

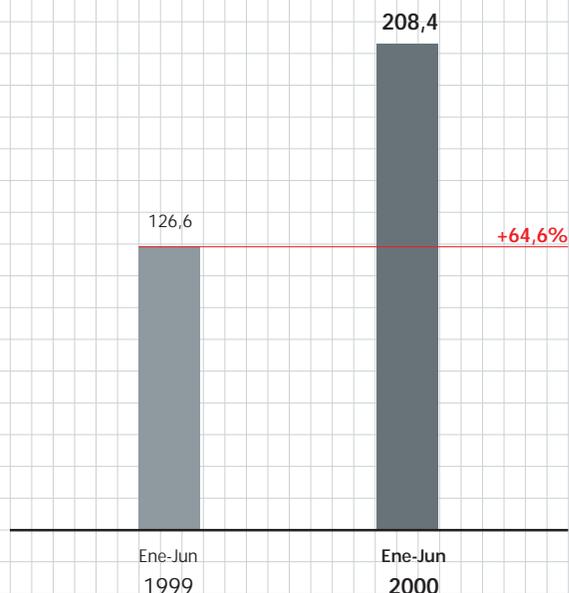
Ratio de eficiencia Gestión de Activos y Banca Privada

%



Margen de explotación Gestión de Activos y Banca Privada

Millones de euros



15,2% de cuota de mercado, lo que refleja el avanzado posicionamiento del Grupo en estos países. Tras la incorporación de Previnter, el número de afiliados en Latinoamérica se elevará a 6,4 millones y su cuota al 17,1%. La fuerte presencia comercial, unida a las medidas de eficiencia implantadas, ha permitido alcanzar un beneficio neto atribuido al Grupo de 66,4 millones de euros (11.052 millones de pesetas) acumulado a junio, lo que supone un incremento del 89,8% en los últimos doce meses.

En cuanto al mercado de fondos de inversión en Latinoamérica, el Grupo Santander Central Hispano presenta también un comportamiento muy positivo. El volumen gestionado supera los 6.800 millones de euros (1,1 billones de pesetas), un 40,0% superior al volumen de junio de 1999, y los resultados se han incrementado un 90,5% en el periodo.

- **Banca Privada**

La presencia de Santander Central Hispano en el segmento de banca privada en España, a través de BSN-Banif, BCH Patrimonios y Santander Patrimonios, nos ha posicionado como el líder destacado de este mercado, ofreciendo un asesoramiento completo a las demandas de nuestros clientes.

La fusión de BSN-Banif ha permitido aumentar los ingresos operativos a tasas superiores al 20%, al tiempo que los gastos de explotación se han reducido en un 5%. Ello se ha traducido en un beneficio neto atribuido acumulado de 24,2 millones de euros (4.021 millones de pesetas), con un crecimiento del 87% respecto al pasado año. El patrimonio gestionado supera los 15.000 millones de euros (2,5 billones de pesetas), lo que supone una cuota de mercado superior al 35%.

En cuanto a Santander Patrimonios y BCH Patrimonios, sociedades que desarrollan su labor en conjunción con las redes minoristas, el dinamismo comercial se ha concretado en la creación de 60 SIMCAVs nuevas en el semestre, con lo que el volumen total gestionado y asesorado asciende a 3.907 millones de euros (650.000 millones de pesetas).

En Banca Privada Internacional, los resultados de este ejercicio confirman las expectativas generadas a comienzos de año, con un comportamiento muy positivo respecto al ejercicio anterior. El crecimiento en beneficio neto alcanza el 30,5% a nivel conjunto. Esto se ha debido a una mejora en la actividad comercial que se traduce en un aumento del patrimonio bajo gestión del 15,7% desde junio de 1999, y a un efectivo control de costes, que ha permitido mantenerlos prácticamente estables.

- **Seguros**

En la actividad de seguros, el hecho más relevante ha sido la reorganización recientemente anunciada de las compañías de seguros en España. El eje básico de dicha reestructuración es la constitución de una compañía única que desarrolle todas las actividades de bancaseguros de las redes Santander y BCH. La gestión de esta compañía recaerá en adelante en el Grupo Santander Central Hispano, manteniéndose MetLife y Generali como socios con una participación del 20% cada una de ellas.

La compañía se crea mediante la aportación de los activos de bancaseguros de Génesis, BCH Vida y BCH Seguros Generales, lo que la convierte en líder en el sector de bancaseguros por volumen de primas en el ejercicio 2000, según los últimos datos disponibles. Esta situación de liderazgo se debe al esfuerzo que están desarrollando las redes Santander y BCH en la distribución de seguros, según se detalla posteriormente. Este esfuerzo, en línea con los planes estratégicos que prevén una importante actividad comercial en seguros, se verá reforzado como consecuencia de esta operación.

En cuanto a la evolución comercial en el semestre, destaca el desarrollo del producto *unit-linked*, en el que Santander Central Hispano es líder en su distribución en España, con una cuota de mercado del 25%. En este primer semestre del año el Grupo ha alcanzado un volumen de primas de 1.703,4 millones de euros (283.423 millones de pesetas). Con ello el volumen de provisiones matemáticas se eleva ya a 3.148,2 millones de euros (523.821 millones de pesetas), lo que representa un crecimiento del 77,0% respecto a diciembre de 1999.

Junto con el producto *unit-linked*, las redes comerciales minoristas del Grupo Santander Central Hispano en España -canal bancaseguros- están impulsando la comercialización de seguros de vida individuales y colectivos. En lo que respecta a seguros individuales, en junio de 2000 se alcanzó un volumen de provisiones técnicas de 3.656,1 millones de euros (608.325 millones de pesetas). Si bien la cifra es ya importante, el Grupo considera que aún hay un elevado potencial de crecimiento en estos productos, por lo que los ha incluido en sus objetivos comerciales prioritarios.

El volumen de provisiones alcanzado en seguros colectivos fue de 1.123,6 millones de euros (186.952 millones de pesetas), un 24,0% superior al de cierre del ejercicio anterior.

Banca Mayorista Global

	Enero - Junio 2000		Ene - Jun 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Resultados					
Margen de intermediación	41.012	246,5	290,6	(44,1)	(15,18)
Comisiones netas	30.155	181,2	163,3	17,9	10,99
Margen básico	71.167	427,7	453,9	(26,2)	(5,77)
Resultados por operaciones financieras	22.465	135,0	79,5	55,5	69,79
Margen ordinario	93.632	562,7	533,4	29,3	5,50
Costes de explotación	(35.779)	(215,0)	(224,7)	9,7	(4,31)
Margen de explotación	57.853	347,7	308,7	39,0	12,63
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Otros resultados	(1.386)	(8,3)	(17,3)	8,9	(51,74)
Provisiones netas	(462)	(2,8)	(54,5)	51,8	(94,91)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	56.005	336,6	236,9	99,7	42,08
Beneficio neto consolidado	42.549	255,7	174,3	81,4	46,72
Resultado atribuido a minoritarios	406	2,4	1,4	1,0	71,31
Beneficio neto atribuido al Grupo	42.143	253,3	172,9	80,4	46,51
Ratios (%)					
ROE		22,55	16,77		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		36,19	39,71		
Tasa de morosidad		1,13	0,68		
Cobertura		147,32	179,36		

	30.06.00		30.06.99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Balance					
Créditos sobre clientes	3.851.741	23.149,4	25.343,3	(2.193,8)	(8,66)
Deudas del Estado	858.940	5.162,3	9.326,9	(4.164,6)	(44,65)
Entidades de crédito	6.606.605	39.706,5	40.883,0	(1.176,5)	(2,88)
Cartera de valores	1.817.465	10.923,2	8.882,3	2.040,8	22,98
Otras cuentas de activo	1.706.280	10.254,9	9.030,7	1.224,2	13,56
Total Activo / Pasivo	14.841.031	89.196,4	93.466,2	(4.269,8)	(4,57)
Débitos	3.388.476	20.365,2	16.098,3	4.266,9	26,51
Valores negociables	194.868	1.171,2	1.214,1	(42,9)	(3,54)
Pasivos subordinados	145.231	872,9	741,5	131,4	17,72
Entidades de crédito	8.133.448	48.883,0	59.824,1	(10.941,1)	(18,29)
Otras cuentas de pasivo	2.599.981	15.626,2	13.490,8	2.135,4	15,83
Capital (asignado)	379.027	2.278,0	2.097,4	180,6	8,61
Recursos fuera de balance	222.925	1.339,8	1.317,6	22,2	1,69
Fondos de inversión	160.602	965,2	1.059,7	(94,5)	(8,92)
Fondos de pensiones	62.177	373,7	252,0	121,7	48,31
Patrimonios administrados	146	0,9	5,9	(5,0)	(85,01)
Recursos gestionados de clientes	3.951.500	23.749,0	19.371,5	4.377,5	22,60
Total recursos gestionados	15.063.956	90.536,2	94.783,8	(4.247,6)	(4,48)

Banca Mayorista Global

Esta área comprende los negocios de banca corporativa, tesorería y mercado de capitales, y banca de inversiones, en España y en unidades en el extranjero especializadas, como son las sucursales en el exterior y las sociedades de valores, que operan en cada país.

El área ha obtenido en el primer semestre de 2000 un beneficio neto atribuido de 253,3 millones de euros (42.143 millones de pesetas), superior en un 46,5% al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. Ello equivale a un ROE del 22,6% (16,8% en el primer semestre de 1999).

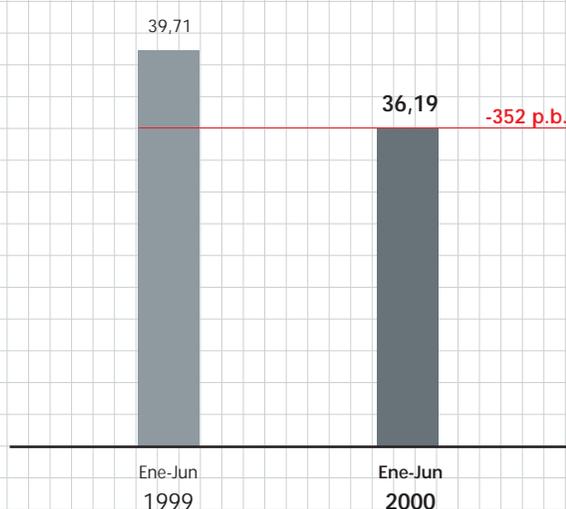
El incremento en el beneficio se produce por la satisfactoria evolución del margen de explotación, sustentada en el crecimiento de las comisiones, el buen comportamiento de los resultados por operaciones financieras y la fuerte contención de los costes. Estos últimos disminuyen el 3,9%, con un claro reflejo en el ratio de eficiencia, que mejora en 3,5 puntos al situarse en el 36,2%.

• Banca Corporativa

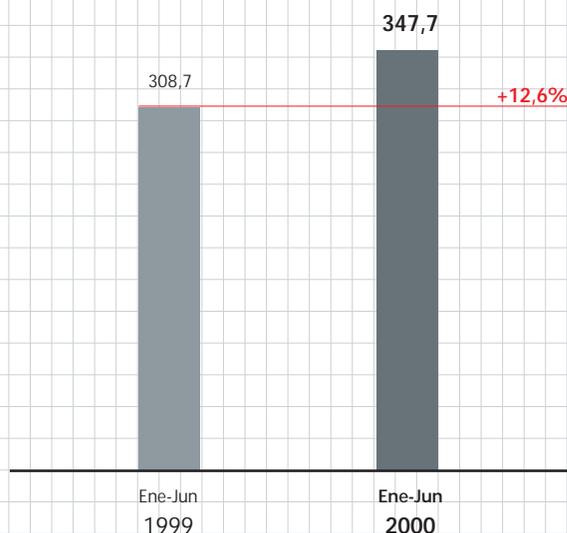
El nivel de actividad en Banca Corporativa en España se ha incrementado en términos relativos en un 13,2% respecto de junio de 1999, alcanzando la cartera de inversión crediticia los 14.231 millones de euros. De acuerdo con la política de optimización de fondos propios, se está preparando una titulización de la cartera de riesgos corporativos en España por una cifra que se situará en el entorno de los 300.000 millones de pesetas (1.800 millones de euros), y que se espera materializar en el segundo semestre del año.

Dentro de los resultados, el margen de intermediación ha alcanzado la cifra de 84,9 millones de euros (14.122 millones de pesetas), con un incremento del 11,7%, y las comisiones se han situado en 49,2 millones de euros, lo que representa un aumento del 28,5%; ello demuestra la elevada calidad de los ingresos obtenidos, que se une a la

Ratio de eficiencia
Banca Mayorista Global
%



Margen de explotación
Banca Mayorista Global
Millones de euros



reducción del 5,8% en el conjunto de gastos de personal y generales, con lo que el margen de explotación crece en un 32,6% y el ratio de eficiencia mejora en 7,3 puntos, quedando por debajo del 30%.

Estos resultados son consecuencia de que el área ha continuado con su enfoque de gestión global de su segmento de clientes, es decir, corporaciones y bancos, con una estrategia clara de optimizar la rentabilidad de las relaciones existentes, aprovechando su franquicia y posición competitiva en la Península Ibérica y Latinoamérica.

En la encuesta de calidad realizada entre los clientes tutelados por esta área en el primer semestre del presente año, y una vez realizado el proceso de integración, el 60% de las empresas encuestadas señala que la calidad del servicio ha mejorado con respecto a los doce meses precedentes, lo que supone un logro importante en el primer año de fusión.

El clima de confianza en España y en la mayoría de países de Occidente y los movimientos de consolidación corporativa han dado lugar en esta primera parte del año a una gran demanda de crédito para financiar nuevos proyectos de inversión o adquisiciones y fusiones de corporaciones. El área de Banca Corporativa ha actuado de una forma selectiva en la concesión de nuevos créditos, aprovechando las oportunidades que se han presentado, e iniciado, a través de operaciones de titulización, una gestión proactiva de activos de riesgo, buscando la rotación de los mismos.

Con este último objetivo, se está diseñando la creación de un vehículo especial en Estados Unidos (*conduit*), para la emisión de papel comercial, que se hará con el respaldo de activos corporativos norteamericanos.

Los acuerdos alcanzados con Société Générale en el negocio de Banca Corporativa han dado lugar a nuevas operaciones conjuntas, entre las que destacan especialmente créditos a la exportación sobre Latinoamérica y el compartir el liderazgo como *arrangers* en la sindicación de los avales a favor de Amena ante el Ministerio de Fomento, para garantizar los compromisos asumidos por dicha sociedad por la obtención de una licencia de telefonía móvil con tecnología UMTS, por un importe de 1.920 millones de euros.

Igualmente, en el ámbito internacional, Banco Santander Central Hispano ha participado como *senior co-arranger* en las operaciones de financiación de Vodafone Airtouch y France Telecom para las adquisiciones de Mannesman y Orange, respectivamente, por importe de 25.000 y 35.000 millones de euros.

• Tesorería y Mercado de Capitales

El  rea de Tesorería y Mercado de Capitales en España ha obtenido un margen de explotación de 60,1 millones de euros, consecuencia de los buenos resultados obtenidos en la cartera de negociación y de un ratio de eficiencia que se sitúa en el 32,6%.

A pesar de la volatilidad en los mercados financieros internacionales en este segundo trimestre, que ha afectado negativamente a la evolución de los precios de las bolsas y de la deuda en general, las Tesorerías del Grupo mejoraron significativamente sus cuentas de resultados, si bien a un ritmo menor al del primer trimestre. Se han seguido aprovechando las oportunidades dadas por los mercados, aunque con una gestión algo más conservadora, protegiendo la cuenta de resultados de la mencionada volatilidad. Todo ello respetando estrictamente los límites de riesgo establecidos por el Grupo y haciendo un uso rentable del capital asignado.

Los ingresos del área en España y unidades especializadas de Banca Mayorista Glocal en el exterior se han incrementado en más de un 10% con respecto al mismo periodo del año anterior.

También los resultados de Tesorería en los bancos filiales de Europa y Latinoamérica, que aparecen incluidos en el área de Banca Comercial en el Extranjero, han experimentado un importante crecimiento en el primer semestre.

En el segundo trimestre, el mercado de originación y sindicación de bonos ha mantenido una baja operativa. A pesar de las condiciones adversas de mercado, Banco Santander Central Hispano ha liderado, entre otras, una operación para UCI (457 millones de euros) y otra para Allmerica (200 millones de euros).

En el área de financiaciones sindicadas somos el primer banco español en el euromercado según el ranking de Capital Data Loanware. Cabe destacar que hemos actuado como Director, Asegurador y Agente de las 2 mayores operaciones sindicadas en España, una por importe de 1.923 millones de euros (Amena) y otra por 1.382 millones de euros (Airtel).

Con respecto a la renta fija, Banco Santander Central Hispano sigue siendo líder como creador de mercado de deuda española y strips por tercer año consecutivo, así como en negocio Senaf mercado ciego.

En Latinoamérica, el Banco Río de la Plata ocupa el primer y segundo puestos de los mercados secundarios argentinos de bonos corporativos y deuda pública, respectivamente, y en el Banco Santander Mexicano, la mesa de mercado de dinero es la primera de su país. En la revista Euromoney de mayo, dentro de los *best dealers* de 1999 para las principales divisas latinoamericanas, el Grupo Santander Central Hispano es el único banco español y el segundo europeo en las clasificaciones publicadas. En este sentido hay que destacar que la Tesorería ha cerrado importantes operaciones con clientes europeos para la cobertura de sus inversiones en Latinoamérica.

Respecto a la actividad en futuros, y considerando el total de los mercados en los que se opera, se ha incrementado en el semestre en un 120% el volumen de liquidación nacional e internacional para clientes con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando de nuevo la primera posición del ranking de ejecución de contratos sobre IBEX, y pasando al primer puesto en el ranking de liquidación de opciones sobre acciones en MEFF. Seguimos siendo el único banco español que ofrece un servicio global de ejecución y liquidación de futuros como miembro de pleno derecho de diferentes cámaras nacionales e internacionales.

Por último, indicar que los buenos resultados y las distintas posiciones de liderazgo alcanzadas por Tesorería no son sólo el fruto de la buena gestión local, sino también del aprovechamiento de las sinergias existentes entre las tesorerías, del plan comercial establecido en cooperación con otras áreas del Grupo (Banca Corporativa, Banca Institucional, Red de Sucursales), y de la constante gestión a nivel global que se realiza.

	<u>Ranking</u>
Bonos Euro Corporate no residentes en España	1º
Banco español en financiaciones sindicadas en el euromercado	1º
Ejecucion de contratos de IBEX	1º
Liquidacion de opciones sobre acciones de MEFF	1º
Creadores de mercado de deuda pública española y strips	1º

• Banca de Inversiones

El área continúa mostrando la favorable evolución ya apuntada en el primer trimestre. En este sentido, el beneficio neto atribuido al Grupo ha mejorado en un 38,9%, basado en el aumento el 6,0% del margen de intermediación, del 13,7% en las comisiones y la exigente contención de gastos (el ratio de eficiencia se sitúa en el 33,5%, mejorando en 80 puntos básicos sobre igual periodo de 1999).

En los últimos meses se han completado con éxito las operaciones de Recol, BBVA, Grupo Prisa, Zeltia, EADS y Banco Santander Central Hispano en España. En estas dos últimas operaciones se ha desempeñado el papel de

Coordinador Global. Además, Santander Central Hispano Investment ha obtenido un elevado número de mandatos para colocaciones de compañías en España y en diferentes países de Latinoamérica.

Santander Central Hispano Bolsa, sociedad de valores del Grupo en España, ha incrementado sus comisiones bursátiles en más de un 30%, destacando el fuerte incremento de las facturadas en renta variable extranjera, que ya representan casi el 50% del total del negocio con clientes institucionales españoles. En Latinoamérica la integración operativa de los brokers Bozano en Brasil y Serfin en México refuerza la posición competitiva del Grupo en la región.

El departamento de análisis ha obtenido numerosos reconocimientos por la calidad de sus informes, como el primer lugar del ranking en pequeñas y medianas compañías en España elaborado por *Reuters / Tempest*, con un 30% de los votos (frente al 23% del año pasado). En Latinoamérica, el informe de *Institutional Investor* nos otorga el primer puesto del ranking en Colombia, Perú y Venezuela y segundo en Argentina y Chile. Por su parte, el equipo de Santander Central Hispano Investment – Sociéte Générale ha obtenido el tercer puesto en el ranking de informes de estrategia de renta variable en Latinoamérica poco después de comenzar a publicar informes conjuntos en el marco del acuerdo de alianza para marketing en renta variable en mercados emergentes.

Por lo que se refiere al negocio de liquidación y custodia, se ha visto negativamente afectado por el descenso de las bolsas y la caída de patrimonio de fondos de inversión. Esta última ha sido compensada por el aumento en el número de clientes, especialmente SIMCAVs.

Durante el trimestre se ha actuado como entidad agente en las operaciones de IPO / OPV de Reol, Grupo Prisa, EADS, Zeltia y Banco Santander Central Hispano, entre otras. También se ha actuado como entidad de enlace en la cotización de Telmex en Latibex y como entidad tramitadora del tramo de empleados de la operación de Grupo Prisa.

En cuanto a la actividad de asesoramiento en fusiones y adquisiciones, el acuerdo con Sociéte Générale ha dado lugar al asesoramiento a Unión Fenosa Acex en el mandato de compra de la compañía Cambridge Water en Reino Unido y a otros mandatos ejecutados en Europa y Latinoamérica. En España destaca la operación de integración de Vallehermoso y Prima por importe de 462,8 millones de euros, asesorada por Santander Central Hispano Investment.

En *project finance* se han firmado operaciones de asesoramiento y financiación por importe total de 574,0 millones de euros (95.500 millones de pesetas), fundamentalmente en los sectores de autopistas, energía, agua y residuos.

Actividades Corporativas

Resultados	Enero - Junio 2000		Ene - Jun 99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	(12.262)	(73,7)	(38,1)	(35,6)	(93,56)
Comisiones netas	2.287	13,7	(3,7)	17,5	—
Margen básico	(9.975)	(60,0)	(41,8)	(18,2)	(43,46)
Resultados por operaciones financieras	(9.486)	(57,0)	(67,4)	10,4	(15,41)
Margen ordinario	(19.461)	(117,0)	(109,2)	(7,8)	(7,12)
Costes de explotación	(24.859)	(149,4)	(107,6)	(41,8)	38,86
Margen de explotación	(44.320)	(266,4)	(216,8)	(49,6)	(22,87)
Resultados netos por puesta en equivalencia	41.589	250,0	89,6	160,3	178,86
Otros resultados	(38.225)	(229,7)	94,3	(324,0)	—
Provisiones netas	10.522	63,2	(28,0)	91,2	—
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(19.003)	(114,2)	(74,2)	(40,0)	53,86
Beneficio antes de impuestos	(49.437)	(297,1)	(135,1)	(162,1)	(119,97)
Beneficio neto consolidado	(27.211)	(163,5)	(54,7)	(108,8)	(198,89)
Resultado atribuido a minoritarios	37.034	222,6	201,0	21,6	10,75
Beneficio neto atribuido al Grupo	(64.245)	(386,1)	(255,7)	(130,4)	(51,02)

Balance	30.06.00		30.06.99	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
Deudas del Estado, CBE's y otros	2.035.174	12.231,6	13.690,6	(1.458,9)	(10,66)
Cartera de valores	1.630.793	9.801,3	7.893,3	1.907,9	24,17
Fondo de comercio	1.124.945	6.761,1	2.699,5	4.061,5	150,46
Liquidez prestada al Grupo	1.053.431	6.331,2	8.199,9	(1.868,6)	(22,79)
Dotación de capital al resto del Grupo	2.328.593	13.995,1	9.898,4	4.096,7	41,39
Otras cuentas de activo	1.512.445	9.090,0	2.635,4	6.454,5	244,91
Total Activo / Pasivo	9.685.381	58.210,3	45.017,2	13.193,1	29,31
Cesión temporal de activos	1.782.905	10.715,5	10.493,6	221,9	2,11
Valores negociables	2.628.243	15.796,1	9.066,3	6.729,8	74,23
Pasivos subordinados	888.807	5.341,8	3.573,9	1.768,0	49,47
Acciones preferentes	888.564	5.340,4	5.347,0	(6,6)	(0,12)
Otras cuentas de pasivo	1.445.180	8.685,7	8.096,6	589,1	7,28
Capital y reservas del Grupo	2.051.682	12.330,9	8.439,9	3.891,0	46,10

Actividades Corporativas

Las variaciones del balance del Area de Actividades Corporativas a junio de 2000 respecto a junio de 1999 reflejan la gestión de activos y pasivos del Grupo y, de manera especial, en su condición de holding central, el aumento de la cartera de valores por las participaciones en sociedades financieras e industriales. En este periodo se han realizado distintas inversiones, entre las que destacan las correspondientes a Royal Bank of Scotland, Société Générale 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 13.193,1 millones de euros (2,2 billones de pesetas), que se han financiado, fundamentalmente, mediante empréstitos, pasivos subordinados y las recientes ampliaciones de capital.

El margen básico empeora, a pesar del aumento de los dividendos percibidos, por el mayor coste financiero de las inversiones ya citadas. Los resultados de operaciones financieras, de signo negativo aunque inferiores a las del mismo periodo del año anterior, corresponden en gran medida a las fluctuaciones de los tipos de cambio sobre las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior (aunque su impacto negativo sobre los resultados ha tenido contrapartida positiva en las reservas de consolidación de renta variable).

El crecimiento de los costes de explotación obedece fundamentalmente a la anticipación voluntaria en el reconocimiento de gastos de proyectos corporativos que serán asumidos progresivamente por cada área de negocio.

En la cuenta de resultados del área hay que destacar el aumento de los resultados por puesta en equivalencia, debido a la positiva contribución de las sociedades participadas, tanto financieras (principalmente Royal Bank of Scotland, San Paolo-IMI, Société Générale y Commerzbank) como del ámbito industrial (Cepsa, Urbis, Vallehermoso y Dragados y Construcciones). El conjunto de las participaciones de carácter estratégico en entidades industriales se sitúa en más de 4.000 millones de euros, con unas plusvalías latentes estimadas del orden de 7.700 millones de euros (1,3 billones de pesetas), a las que deben añadirse 2.700 millones de euros en bancos europeos (incluido Banque Commerciale du Maroc) con los que se mantienen acuerdos de colaboración. Ello totaliza unas plusvalías superiores a los 10.000 millones de euros (1,7 billones de pesetas).

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

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

En el primer semestre del año 2000 se han producido desinversiones por un importe de 706,1 millones de euros (117.480 millones de pesetas) e inversiones por 346,3 millones de euros (57.624 millones de pesetas), principalmente por la adquisición del 1,90% de Unión Fenosa, el 2,99% de Hidrocantábrico y de sociedades relacionadas con la actividad de capital-riesgo, donde se han realizado dos nuevas inversiones en Latinoamérica y otras siete en empresas de Internet.

Además de las inversiones realizadas, se han firmado compromisos de inversión por 144 millones de euros para la adquisición de un 5,4% de cada una de las dos principales operadoras alemanas de cable de ámbito regional.

También es de destacar el hecho de que el Banco Santander Central Hispano ha aceptado una oferta presentada por Vodafone Airtouch para canjear su participación del 30,46% en Airtel por acciones de Vodafone Airtouch. El compromiso de canje de acciones es irrevocable y está sujeto a una serie de condiciones, entre las que se incluyen

las autorizaciones españolas y europeas que le sean de aplicación. Se espera que el canje de valores se ejecute en el último trimestre de este año. El número de acciones a percibir se establecerá en función del promedio de la cotización de la acción de Vodafone en un periodo determinado y se situará entre un mínimo de 1.712 millones y un máximo de 2.226 millones de acciones.

En este primer semestre la contribución de la División del Grupo Industrial a los resultados del Grupo Santander Central Hispano ha sido de 122,7 millones de euros (20.417 millones de pesetas).

En el capítulo de otros resultados del área de Actividades Corporativas se incluyen los correspondientes por operaciones del Grupo, destacando la plusvalía generada por Royal Bank of Scotland que se ha destinado en su totalidad a una dotación pendiente de aplicación específica. Se recoge también en esta área la amortización de fondos de comercio de consolidación, de acuerdo con los criterios lineales establecidos.

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

Como resumen, teniendo en cuenta las características de esta área por su carácter de holding del Grupo, los resultados negativos corresponden a los costes de financiación de las participaciones, los efectos de los tipos de cambio sobre la financiación de las inversiones en el exterior, los costes centrales de carácter corporativo, las provisiones adicionales y la amortización de los de comercio de consolidación, debiendo destacarse la creciente contribución de las sociedades participadas financieras e industriales a los resultados consolidados.

La acción Santander Central Hispano

Informe trimestral | enero-junio 2000

Banco Santander Central Hispano

71



Seguimos creando valor para nuestros accionistas

Tras realizar la ampliación de capital, el Banco Santander Central Hispano se consolida entre los primeros bancos del mundo por capitalización bursátil, alcanzando los 49.138,5 millones de euros, 8,2 billones de pesetas

Acciones

La acción Santander Central Hispano ha cerrado el semestre en los 11,05 euros (1.838,56 pesetas), con una revalorización desde el anuncio de la fusión del 50,96%, frente a una subida de un 39,10% del índice bancario, de un 13,73% del Ibex35 y de un 31,91% del índice Dow Jones Euro Stoxx Banks.

En el primer semestre del año se han contratado 2.224 millones de títulos de la acción Santander Central Hispano, lo que la sitúa como el tercer valor más negociado del Mercado Continuo español, con una contratación media diaria de 17,6 millones de títulos y un valor efectivo de 24.128 millones de euros (4,0 billones de pesetas).

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

Ampliaciones de capital

El pasado 26 de junio se inició la Oferta Pública de Suscripción de Acciones Santander Central Hispano, la mayor realizada en el mercado financiero español, por un volumen de 300 millones de acciones, equivalentes a un 7,3% del capital social que tenía el Banco antes de ejecutarse la ampliación, y que podría incrementarse en 45 millones de acciones nuevas de ejercitarse el "green shoe".

La oferta, que ha finalizado el pasado día 12 de julio, ha tenido una excelente acogida entre la comunidad inversora, como lo demuestra el hecho de que la demanda de acciones superó a la oferta en el tramo minorista en 3,4 veces, haciéndolo en mayor medida en el tramo institucional español, 5,3 veces, y en el tramo internacional, 6,3 veces. El número de peticiones ha superado ampliamente las 600.000, por más de 2 billones de pesetas en efectivo (13.031 millones de euros), de las que más de 400.000 corresponden a nuevos accionistas. Destaca la incorporación de 32.000 accionistas en Portugal.

Durante el segundo trimestre también se han materializado otras ampliaciones de capital que fueron propuestas por el Consejo de Administración y aprobadas en las Juntas Generales celebradas los pasados días 3 de marzo y 1 de junio, detalladas en el capítulo 2 de este informe.

Tras ello, el capital social del Banco ha pasado de tener 3.999 millones de acciones a 31 de marzo, a 4.407 millones a 12 de julio, por la emisión y puesta en circulación de 407,8 millones de nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una.

Capitalización

El valor en Bolsa de Banco Santander Central Hispano al cierre del 12 de julio de 2000, primer día de cotización de las nuevas acciones, ha ascendido a 49.138,5 millones de euros (8,2 billones de pesetas) consolidando a nuestro Grupo como el undécimo banco del mundo por capitalización, y como el segundo dentro del índice Euro Stoxx 50. Tras las últimas ampliaciones, la ponderación de la acción en dicho índice se situaría en el 1,70%

(1,53% en diciembre de 1999). En el mercado nacional, la ponderación en el selectivo Ibex35 ha subido al 14,26% (13,16% en diciembre de 1999), situándose como la primera entidad financiera y segunda del total de empresas incluidas.

Accionistas

El número de accionistas de Banco Santander Central Hispano al cierre del semestre era de 818.959, a los que hay que sumar los más de 437.000 nuevos accionistas que se han incorporado con motivo de la suscripción de acciones en la Oferta Pública. Ello hace que la base accionarial del Banco se haya incrementado en un 65% desde el cierre del pasado ejercicio, al superar su número el millón doscientos mil accionistas. Un 63,11% del capital social del Banco se halla en manos de personas jurídicas y el 36,89% restante en manos de personas físicas. Los accionistas residentes ostentan un 50,38% del total del capital social.

Dividendos

El pasado 29 de abril se procedió a abonar el dividendo complementario del ejercicio de 1999, por un importe de 0,0625 euros (10,40 pesetas), con lo que el dividendo total abonado con cargo al pasado ejercicio ha ascendido a 0,2275 euros (37,85 pesetas) por acción, lo que supone un incremento de un 20,8% (teniendo en cuenta la ampliación de capital liberada realizada en septiembre de 1998 y el split llevado a cabo el 11 de junio de 1999), respecto a los que se abonaron 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 2000 por importe de 0,066 euros por acción (11 pesetas), al que tendrán derecho las últimas ampliaciones.

La acción Santander Central Hispano

Accionistas y contratación

	30.06.2000	
Accionistas (número) (*)		1.256.156
Acciones en circulación (número) (*)		4.407.037.231
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)		17.649.227
Liquidez de la acción [nº de acciones contratadas en el semestre / nº de acciones] (En %)		57

Dividendo por acción

	pesetas	euros
Primer dividendo a cuenta (31.07.00)	11,0	0,066

Cotización durante 2000

Inicio (30.12.99)	1.870	11,24
Máxima	1.997	12,00
Mínima	1.639	9,85
Cierre (30.06.00)	1.839	11,05
Capitalización bursátil (millones) (*)	8.175.953	49.138,5

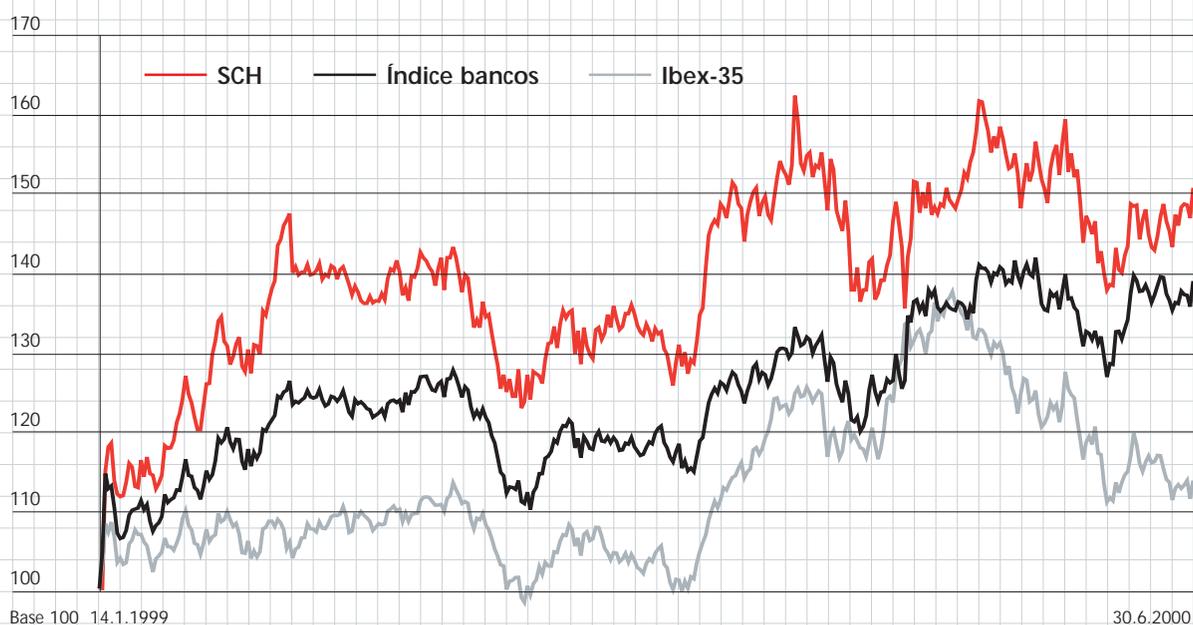
Ratios Bursátiles

Beneficio neto atribuido (anualizado)	87,6	0,53
Valor contable	541,4	3,25
Precio / Valor contable (veces)		3,40
Precio / Beneficio neto atribuido (veces)		21,94

(*) Datos al día 12.07.2000, tras ampliación de capital

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 14 de enero de 1999 al 30 de junio de 2000



Relaciones con Inversores y Analistas

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

Internet: www.bsch.es



