

1999

trimestra

1	BSC-H nace un líder	5
----------	----------------------------	----------

2	Informe financiero consolidado	11
----------	---------------------------------------	-----------

	Informe por áreas de negocio	25
--	-------------------------------------	-----------

4	Acciones, accionistas y dividendos	51
----------	---	-----------

MBSCH nace un líder

Nace un líder

6

BSCH

El 15 de enero pasado se anunciaba al mercado la fusión de los bancos Santander y Central Hispano, para constituir el Banco Santander Central Hispano, BSCH.

El nuevo banco nace con una vocación muy clara: ser el primero y ser el mejor.

El acontecimiento más relevante ocurrido en el ámbito financiero de nuestro país en el primer trimestre del ejercicio y uno de los más destacados a nivel mundial fue el anuncio de la fusión entre Banco Santander y BCH realizado el 15 de enero pasado, fecha en que los Consejos de Administración de ambas entidades aprobaron el Proyecto de Fusión y acordaron someterlo a sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.

En las Juntas Generales de Accionistas celebradas el pasado 6 de marzo se aprobó de manera formal la fusión de los Grupos Banco Santander y Banco Central Hispano, con lo que se rubricaba la primera gran fusión bancaria de la Unión Monetaria.

La noticia del nacimiento del BSCH fue acogida de forma inmediata en términos muy elogiosos y positivos por analistas, inversores y mercados financieros, así como por los medios de comunicación nacionales e internacionales, y por los interlocutores más destacados de la sociedad española.

La fusión

Los términos fundamentales de la operación son:

- Fusión entre iguales
- Canje de tres acciones de Banco Santander por cinco acciones de BCH.
- Efectos económicos desde el 1 de enero de 1999

La operación constituye la respuesta estratégica de Banco Santander y BCH al nuevo entorno financiero y a los nuevos retos y oportunidades que el mismo plantea.

Para afrontarlos, BSCH nace con un gran potencial:

- Sólida presencia en España: 6.483 puntos de venta, con cuotas superiores o en el entorno del 20% en las principales magnitudes del negocio.

- Destacada presencia internacional, con actividad en los principales centros financieros del mundo, alianzas estratégicas en Europa y desarrollando la primera franquicia regional de servicios financieros en Latinoamérica.

- 22 millones de clientes en todo el mundo.

- 52 billones de pesetas en recursos totales gestionados dentro y fuera de balance, lo que le sitúa entre los 10 primeros bancos de la Zona Euro.

- Entre los tres primeros bancos de la Zona Euro por capitalización (en función de que finalmente se realicen o no otras operaciones de fusión anunciadas).

- Elevada solidez y solvencia del balance, con un Ratio BIS superior al 12%, reforzado con plusvalías latentes por encima del billón de pesetas.

Todo ello convierte al nuevo BSCH en el grupo financiero de referencia en España y Latinoamérica y uno de los más relevantes del continente europeo.

En resumen, el nuevo Grupo parte con una ventajosa posición estratégica y competitiva en Europa, al contar con la dimensión crítica necesaria para competir en el nuevo entorno, y a la vez, poder aprovechar las sinergias y economías de escala que se originarán en el proceso de integración.

Los primeros cien días

Los primeros pasos de la fusión entre Santander y Central Hispano se han caracterizado por el elevado dinamismo en la toma de decisiones, reflejo de la idoneidad de la operación y de su adecuada planificación inicial. En este sentido, ya en el momento de su anuncio, el pasado 15 de enero, se habían adoptado una decena de medidas básicas para el correcto

funcionamiento inicial del proceso, para evitar incertidumbres y minimizar la incidencia de la operación en la actividad:

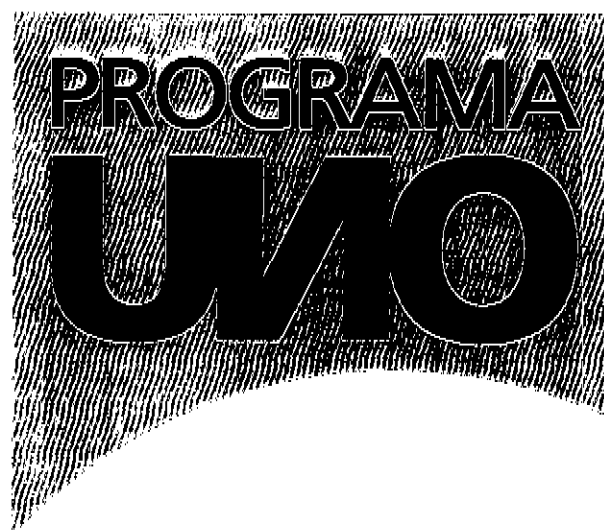
- El nombre del nuevo Banco
- Su sede social
- Su sede operativa
- La composición de sus órganos de Administración
- La composición del Comité Corporativo
- La organización de las Divisiones y la composición de la Comisión Directiva
- La gestión multimarca de la Banca Minorista en España, con el mantenimiento de las tres redes: Santander, BCH y Banesto
- Una estimación de ahorros de costes
- El objetivo inicial de beneficio para los dos próximos años y objetivos globales para las principales Divisiones del Grupo.

La planificación del proceso y la eficacia en su desarrollo ha permitido que entre el momento de hacerse pública la operación de fusión y su ratificación por las Juntas de Accionistas haya transcurrido poco más de mes y medio. Paralelamente, en dicho período se habían producido importantes avances en aspectos críticos para la correcta percepción externa de la operación y el buen funcionamiento del nuevo banco. Por orden cronológico cabría destacar los siguientes:

- Presentación a los analistas e inversores institucionales nacionales e internacionales (18 y 19 de enero).
- Inicio de los estudios de la integración de los sistemas informáticos y la optimización de la red de oficinas (18 de enero).
- Presentación del proyecto de fusión en la CNMV (21 de enero) y en los registros mercantiles de Madrid y Santander (2 de febrero).
- Notificación voluntaria de la operación de fusión a la Dirección General de Política Económica y Defensa de la Competencia (25 de enero).
- Presentación de la nueva imagen corporativa (22 de febrero).
- Acuerdo de Protocolo de Empleo con los representantes de los sindicatos mayoritarios de Banco Santander y BCH (3 de marzo).

• Primera Convención de Directivos: reunión de 1.700 directivos de todo el mundo para comunicar la cultura corporativa y los principios básicos de gestión (5 de marzo).

• Programa UNO: anuncio de objetivos generales para el bienio 1999-2000 (5 de marzo).



• Establecimiento de los organigramas y objetivos básicos por Divisiones (5 de marzo).

Tras la aprobación formal de la fusión por parte de las respectivas Juntas celebradas el 6 de marzo, se iniciaron todos los procesos necesarios para que la nueva entidad quedara plenamente constituida en el menor plazo posible, en función de los distintos requisitos y plazos legales. En este sentido, se pueden destacar como hechos más relevantes:

- Registro del folleto de ampliación de capital por parte del Banco Santander para proceder al canje de acciones (13 de abril).
- Firma de la escritura de fusión (13 de abril).
- Registro de la escritura de fusión (17 de abril).
- Celebración de la primera sesión del Consejo de Administración (17 de abril).
- Inicio de la cotización BSCH en Bolsa (19 de abril).

Con ello se han cumplido sobradamente todos los plazos previstos inicialmente en el calendario de fusión.

Paralelamente, y con objeto de prevenir algunos de los riesgos inherentes a toda fusión, el Grupo ha comenzado a desarrollar diversos planes de actuación en cada una de las áreas de negocio, así como en el resto de Divisiones de apoyo referidas tanto al propio proceso de fusión como a la evolución del negocio. Estas actuaciones se comentan en el capítulo relativo a las áreas de negocio.

Acometer con éxito un proyecto de esta magnitud exige aunar todos los esfuerzos en una misma dirección, para lo cual es fundamental la existencia de unos objetivos concisos y medibles, la máxima transparencia en la comunicación interna y externa y el compromiso de todos los miembros de la Organización con los objetivos de la misma.

Por ello, y con motivo de la celebración de las Juntas Generales de los respectivos bancos, se procedió a organizar la primera Convención de Directivos del Grupo, en la que se realizó una detallada exposición de la organización y los objetivos tanto globales del nuevo Grupo, como de cada una de las Divisiones que lo componen.

Especial atención se dedicó al establecimiento de una serie de principios directores de la gestión del nuevo banco, entre los que destacan: la consideración del cliente como centro de gravedad de BSCH, la importancia de las personas en la nueva entidad, siendo aspectos prioritarios el desarrollo profesional y el trabajo en equipo, y como objetivo final, la creación de valor para el accionista.

En este acto se realizó también la presentación del Programa UNO como marco de referencia del Grupo para el bienio 1999-2000, en el que se definen de forma clara y concisa los principales objetivos que, a nivel global del Grupo, caben resumirse en:

- Crecimiento anual del 25% en beneficio.
- Mejora del ratio de eficiencia en torno a los 5 puntos en dos años.
- Reducción del ratio de morosidad a niveles inferiores al 2%.
- Incremento de la cobertura de morosos hasta el 130%.
- Aumento de la rentabilidad en términos de ROE hasta el entorno del 19/20%.

La definición de estos ambiciosos objetivos constituye un importante compromiso de BSCH con los accionistas y con el mercado.

Primer trimestre 1999

La evolución seguida en el primer trimestre del año refleja como BSCH está superando de forma satisfactoria uno de los principales peligros de toda fusión: la inmovilización de la actividad en los primeros compases del proceso. Así lo demuestra el crecimiento en el beneficio (en línea con el objetivo existente), y en los volúmenes de negocio en España, favorecidos por el mantenimiento de las tres redes comerciales.

Más concretamente, y respecto a los resultados del primer trimestre de este año, el Grupo BSCH ha alcanzado un beneficio neto atribuido de 61.287 millones de pesetas, lo que representa, en comparativa con el agregado de los Grupos Santander más BCH, una tasa de crecimiento del 25,5% sobre el mismo período del año anterior, en línea con el objetivo previsto para el conjunto del año en el Programa UNO. Por su parte, el ROE se ha situado en el 16,5%, algo superior al obtenido en el ejercicio de 1998. Todos los datos que figuran en este folleto son proforma y se corresponden básicamente con el agregado de los Grupos Santander y BCH a la fecha de que se trate.

Otro de los objetivos prioritarios del Grupo, el ratio de eficiencia (gastos generales de administración/margen ordinario), ha tenido un excepcional comportamiento en el trimestre, al situarse en el 57,4%. Ello supone mejorar en 3,9 puntos en relación a igual período de 1998 y en más de 4 puntos sobre el ratio para el conjunto del año. En esta favorable evolución incide de forma especial el severo control de costes, reflejado en un aumento del conjunto de gastos de personal y generales de apenas el 1,4%, lo que supone un crecimiento negativo en términos reales, así como los incrementos de las principales partidas de ingresos recurrentes (margen de intermediación: +7,9%; comisiones: +19,2%) que se han comportado de manera muy positiva.

Las variaciones anteriores suponen alcanzar un margen de explotación de 143.716 millones de pesetas, claramente superior al obtenido en todos los trimestres del pasado año (+17,4% sobre el primero), lo que ha permitido mantener una política muy conservadora en dotaciones y a la vez, alcanzar el objetivo de beneficio.

Por lo que se refiere a la solvencia y fortaleza del balance, también evoluciona en los términos previstos al cerrarse el trimestre con un Ratio BIS del 12,2% (Tier I del 8,4%) y un ratio de morosidad del 1,87% frente al 2,09% del primer trimestre de 1998. La cobertura se sitúa en el 122% (115% en marzo de 1998).

Las variaciones más relevantes producidas en la composición del Grupo en los últimos doce meses han sido:

- **En España**, la OPA sobre la totalidad del capital de Banesto se llevó a cabo con efectos de 1 de abril de 1998, por lo que a partir de esa fecha se aumentó la participación al 97,8% del capital. Ello supone una mayor aportación al beneficio atribuido del Grupo y menor en intereses minoritarios.

- **En Europa**, el Grupo incrementó su participación en San Paolo-IMI hasta un 6,07% a finales del primer trimestre de 1999, adquirió el 1,25% de Société Générale y, por el contrario, disminuyó la participación en el Banco Comercial Portugués del 14,52% al 13,78%.

- **En Latinoamérica**, en mayo de 1998 se produjo la incorporación al Grupo del Banco Santander Noroeste (antiguo Banco Noroeste). También en 1998 se adquirió el 90% del capital del Banco Santa Cruz de Bolivia, la participación del 9,97% en el Banco de Galicia y Buenos Aires de Argentina y las adquisiciones de nuevas gestoras de fondos de pensiones en Argentina, Chile y México.

- Igualmente se ha aumentado la participación en algunas sociedades industriales que forman parte de los sectores

definidos como estratégicos, con incidencia en la aportación de las mismas a los beneficios del Grupo.

En lo referente al balance al 31 de marzo de 1999, los activos totales del Grupo alcanzan los 40,2 billones de pesetas (241.543 millones de euros), con un moderado aumento del 2,8% sobre igual fecha de 1998. Este avance contrasta con la mayor expansión en el negocio con los clientes, tanto en créditos como en recursos de clientes gestionados.

Los créditos de clientes aumentan en el primer trimestre del ejercicio un 8,8% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por la aportación de la Banca Minorista. Por su parte, el conjunto de los recursos de clientes gestionados se eleva en el trimestre un 5,7% respecto al año anterior, porcentaje que asciende al 9,5% si se excluyen las cesiones temporales de activos, que han reducido su peso de forma sensible en los últimos doce meses. Este mayor incremento en los recursos gestionados corresponde básicamente a los fondos de inversión y pensiones, que han continuado con sus elevadas tasas de crecimiento, situándose en el 17% en el primer caso y rebasando el 50% en el segundo.

La mejor estructura de balance, por incremento del peso de los saldos más rentables -principalmente los correspondientes a Banca Comercial-, ha permitido que el margen de intermediación sobre ATMs mejore ligeramente su rentabilidad en un contexto de estrechamiento del mismo en nuestro país: 2,62% en el primer trimestre de 1999 frente a 2,53% en igual periodo de 1998.

Grupo BSCH. Datos básicos

Balance	31 marzo 1999		31.03.98	Variación (%)	1998
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	1999/1998	Mill. Ptas.
Activo total	241.543,0	40.189.366	39.083.243	2,83	39.254.216
Créditos sobre clientes (neto)	113.473,8	18.880.457	17.354.255	8,79	18.698.985
Recursos de clientes gestionados	210.210,8	34.976.128	33.076.091	5,74	33.844.428
Recursos de clientes en balance	137.459,9	22.871.411	22.870.926	---	22.279.826
Fondos de inversión	57.291,7	9.532.540	8.159.540	16,83	9.113.471
Fondos de pensiones	10.487,4	1.744.963	1.151.296	51,57	1.568.813
Patrimonios administrados	4.971,7	827.214	894.329	(7,50)	882.318
Recursos propios	9.260,3	1.540.788	1.136.644	35,56	1.492.169
Total fondos gestionados	314.293,8	52.294.083	49.288.408	6,10	50.818.818
Resultados	1º trimestre 1999		1º trim 1998	Variación (%)	1998
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	1999/1998	Mill. Ptas.
Margen de intermediación	1.583,7	263.511	244.318	7,86	1.029.950
Margen básico	2.346,9	390.493	350.811	11,31	1.487.681
Margen de explotación	863,8	143.716	122.371	17,44	490.736
Beneficio antes de impuestos	636,3	105.872	95.955	10,34	358.398
Beneficio neto	503,5	83.781	75.126	11,52	285.320
Beneficio atribuido al Grupo	368,3	61.287	48.849	25,46	207.945
Ratios			Proforma		Proforma
			31.03.99		31.12.98
ROA		0,83	0,78		0,73
ROE		16,54	18,24		16,04
Ratio BIS		12,22	12,30		12,48
Tier 1		8,43	7,96		8,42
Valor de cotización / Valor contable		3,94	4,34		3,09
Gastos de personal+generales / Margen ordinario		57,37	61,26		62,11
Tasa de morosidad		1,87	2,09		1,86
Cobertura de morosidad		122,02	114,91		120,13
Accionistas y acciones					
Número de accionistas		825.913	589.607		942.426
Número de acciones (millones)		1.834	1.627		1.834
Valor de cotización a 19.04.99 (pesetas)		3.597	3.910		2.820
Capitalización bursátil (millones)		6.596.526	5.394.953		5.163.848
Beneficio atribuido por acción (pesetas)		134	120		113
PER		26,91	27,61		24,83
Otros datos					
Número de oficinas		9.024	8.317		8.848
• España		6.464	6.634		6.463
• Extranjero		2.560	1.683		2.385
Número de empleados		100.956	101.046		102.530
• España		48.340	51.151		48.767
• Extranjero		52.616	49.895		53.763

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. Todos los datos son agregados o proforma.

Informe financiero consolidado

Resultados consolidados Grupo BSCH

Resultados	1º trimestre 1999			1º trimestre 1998		Variación 99/98	
	Mill Euros	Mill Ptas.	%ATM	Mill. Ptas	%ATM	Absoluta	%
Ingresos financieros	4.861,8	808.932	8,04	738.816	7,64	70.116	9,49
Dividendos	64,6	10.745	0,11	11.469	0,12	(724)	(6,31)
Costes financieros	3.342,6	556.166	5,53	505.967	5,23	50.199	9,92
Margen de intermediación	1.583,7	263.511	2,62	244.318	2,53	19.193	7,86
Comisiones netas	763,2	126.982	1,26	106.493	1,10	20.489	19,24
Margen básico	2.346,9	390.493	3,88	350.811	3,63	39.682	11,31
Resultados por operaciones financieras	98,4	16.370	0,16	24.954	0,26	(8.584)	(34,40)
Margen ordinario	2.445,3	406.863	4,04	375.765	3,89	31.098	8,28
Gastos generales de administración	1.402,9	233.423	2,32	230.212	2,38	3.211	1,39
a) De personal	915,4	152.310	1,51	150.958	1,56	1.352	0,90
b) Otros gastos administrativos	487,5	81.113	0,81	79.254	0,82	1.859	2,35
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	169,7	28.239	0,28	22.884	0,24	5.355	23,40
Otros costes de explotación	8,9	1.485	0,01	298	—	1.187	398,32
Costes de explotación	1.581,5	263.147	2,61	253.394	2,62	9.753	3,85
Margen de explotación	863,8	143.716	1,43	122.371	1,27	21.345	17,44
Resultados netos por puesta en equivalencia	74,6	12.410	0,12	2.792	0,03	9.618	344,48
<i>Promemoria:</i>							
<i>Ajuste dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>37,8</i>	<i>6.292</i>	<i>0,06</i>	<i>6.929</i>	<i>0,07</i>	<i>(637)</i>	<i>(9,19)</i>
Resultados por operaciones grupo	63,0	10.476	0,10	35.553	0,37	(25.077)	(70,53)
Amortización y provisiones para insolvencias	207,5	34.522	0,34	26.969	0,28	7.553	28,01
Saneamiento de inmobilizaciones financieras	—	(2)	—	296	—	(298)	—
Amortización del fondo de comercio de consolidación	36,3	6.047	0,06	14.328	0,15	(8.281)	(57,80)
Otros resultados	(121,2)	(20.163)	(0,20)	(23.168)	(0,24)	3.005	—
Beneficio antes de impuestos	636,3	105.872	1,05	95.955	0,99	9.917	10,34
Impuesto sobre Sociedades	132,8	22.091	0,22	20.829	0,22	1.262	6,06
Beneficio neto consolidado	503,5	83.781	0,83	75.126	0,78	8.655	11,52
Resultado atribuido a minoritarios	52,2	8.683	0,09	14.175	0,15	(5.492)	(38,74)
Dividendos de preferentes	83,0	13.811	0,14	12.102	0,13	1.709	14,12
Beneficio atribuido al Grupo	368,3	61.287	0,61	48.849	0,51	12.438	25,46
<i>Pro Memoria:</i>							
Activos Totales Medios (ATM)	241.987,2	40.263.290		38.670.369		1.592.921	4,12
Recursos Propios Medios (RPM)	8.907,1	1.482.017		1.071.530		410.487	38,31

Resultados consolidados Grupo BSCH

Por trimestres. Millones de pesetas	1998				1999
	1º Trimestre	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre
Ingresos financieros	738.816	750.668	762.133	779.772	808.932
Dividendos	11.469	12.482	9.166	9.147	10.745
Costes financieros	505.967	508.055	502.559	527.122	556.166
Margen de intermediación	244.318	255.095	268.740	261.797	263.511
Comisiones netas	106.493	118.772	121.145	111.321	126.982
Margen básico	350.811	373.867	389.885	373.118	390.493
Resultados por operaciones financieras	24.954	17.398	9.600	11.078	16.370
Margen ordinario	375.765	391.265	399.485	384.196	406.863
Gastos generales de administración	230.212	238.992	244.172	249.735	233.423
a) De personal	150.958	157.397	158.136	153.348	152.310
b) Otros gastos administrativos	79.254	81.595	86.036	96.387	81.113
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	22.884	24.774	26.320	26.419	28.239
Otros costes de explotación	298	(2.719)	1.546	(2.658)	1.485
Costes de explotación	253.394	261.047	272.038	273.496	263.147
Margen de explotación	122.371	130.218	127.447	110.700	143.716
Resultados por puesta en equivalencia	2.792	8.255	5.970	22.388	12.410
<i>Prómemoria:</i>					
Ajuste dividendos puesta en equivalencia	6.929	7.427	6.525	4.566	6.292
Resultados por operaciones grupo	35.553	2.435	6.949	20.000	10.476
Amortización y provisiones para insolvencias	26.969	21.602	20.958	40.830	34.522
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	296	4	789	6	(2)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	14.328	21.749	8.759	10.635	6.047
Otros resultados	(23.168)	10.735	(21.126)	(36.196)	(20.163)
Beneficio antes de impuestos	95.955	108.288	88.734	65.421	105.872
Impuesto sobre Sociedades	20.829	25.134	18.922	8.193	22.091
Beneficio neto consolidado	75.126	83.154	69.812	57.228	83.781
Resultado atribuido a minoritarios	14.175	5.193	5.244	5.341	8.683
Dividendos de preferentes	12.102	11.788	11.921	11.611	13.811
Beneficio atribuido al Grupo	48.849	66.173	52.647	40.276	61.287
<i>Pro Memoria:</i>					
Activos Totales Medios (ATM)	38.670.369	39.154.824	39.805.456	39.572.102	40.263.290
Recursos Propios Medios (RPM)	1.071.530	1.323.498	1.400.146	1.383.717	1.482.017

Hacia sus objetivos

Grupo consolidado

14

La evolución del Grupo BSCH en su primer trimestre, en la trayectoria marcada por los objetivos del Programa UNO en beneficio, rentabilidad y eficiencia, sin perder el pulso comercial

Resultados Consolidados Grupo BSCH

El beneficio atribuido al Grupo durante el primer trimestre de 1999 ha sido de 61.287 millones de pesetas, con un crecimiento del 25,5% sobre el mismo período de 1998. Nota destacada ha sido la elevada calidad de los resultados, ante el aumento del peso de los ingresos más típicos y recurrentes de la actividad bancaria, sobre todo del margen de intermediación y las comisiones, a la vez que se sigue manteniendo una política conservadora reflejada en la asignación de notables importes a saneamientos. Junto a ello, también cabe señalar la positiva aportación de todas las áreas de

negocio a los resultados consolidados, en especial de las relacionadas con Banca Comercial Minorista en España y en el extranjero.

• Margen de intermediación

En el primer trimestre de 1999, el Grupo BSCH ha presentado un margen de intermediación de 263.511 millones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 7,9% sobre el agregado Santander-BCH en el mismo período del año anterior. Dicho margen supera ligeramente la cifra obtenida en el cuarto trimestre del pasado año.

Rendimiento medio de los empleos

(%)	1º trimestre 1999		1º trimestre 1998	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	14,89	5,59	14,84	6,82
Entidades de crédito	17,64	6,29	20,37	5,35
Créditos sobre clientes	46,01	10,64	43,44	10,40
Cartera de Valores	11,15	6,63	12,33	6,01
Otros activos	10,31	—	9,02	—
Otros productos	—	0,57	—	0,40
Total	100,00	8,15	100,00	7,76

Coste medio de los recursos

(%)	1º trimestre 1999		1º trimestre 1998	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Entidades de crédito	30,10	5,68	28,92	5,84
Débitos:	47,67	5,21	51,32	4,80
Empréstitos y pasivos subordinados	8,20	8,66	7,51	8,52
Patrimonio Neto	4,11	—	3,18	—
Otros recursos	9,92	0,58	9,07	0,61
Otros costes	—	0,57	—	0,38
Total	100,00	5,53	100,00	5,23

Este crecimiento es consecuencia, en parte, de la ampliación ya mencionada del perímetro de consolidación, pero fundamentalmente del dinamismo interno mostrado por las distintas actividades y negocios del Grupo. Especial significación merece la evolución de la Banca Minorista en España, con crecimientos de negocio superiores a dos dígitos tanto en inversión crediticia como en recursos de clientes captados, lo que eleva su peso sobre el total de los negocios del Grupo.

• Comisiones netas

Alcanzan la cifra de 126.982 millones de pesetas, con un significativo crecimiento del 19,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

El crecimiento en las comisiones ha sido generalizado. Únicamente las procedentes de valores y custodia han permanecido estancadas respecto a 1998 ante los menores volúmenes de actividad del mercado en el presente ejercicio. Por partidas, destacan los avances experimentados por las comisiones procedentes de fondos de inversión y de pensiones, y de tarjetas de crédito y débito, que en conjunto ya representan un 50% del total.

El aumento de comisiones de fondos de inversión y de pensiones (+48,4% sobre el mismo periodo de 1998) refleja el notable avance en este negocio, tanto en España como en Latinoamérica (por aumento de negocio y adquisiciones), que permiten incrementar la posición de liderazgo en nuestro país y nuestra presencia en dicho continente.

La importancia estratégica concedida por el Grupo a los canales alternativos en las redes comerciales tradicionales han supuesto importantes inversiones en la ampliación de la red de cajeros automáticos, lo cual se ha visto refrendado con un crecimiento del 15% de las comisiones netas obtenidas de tarjetas.

Destaca también el hecho de que todas las áreas de negocio, con la excepción de Banca Mayorista Global, recogen crecimiento en las comisiones cobradas entre el primer trimestre de 1998 y el primero de 1999.

• Margen básico

La positiva evolución registrada tanto por el margen de intermediación como por las comisiones, ha permitido ofrecer un incremento del 11,3% en el margen básico, el agregado de ambos conceptos, sobre el correspondiente al primer trimestre de 1998. En su composición, las comisiones han incrementado su participación hasta el 32,5% de este margen básico (30,3% en el primer trimestre de 1998).

• Resultados por operaciones financieras

En el primer trimestre de 1999, estos resultados, 16.370 millones de pesetas, disminuyen en relación a los obtenidos en igual periodo del pasado ejercicio pero han mejorado notablemente en relación a los obtenidos en los dos trimestres anteriores.

Por áreas de negocio, la Banca Comercial en el Extranjero es la que mejor comportamiento ha tenido en comparación con el primer trimestre del pasado ejercicio.

Cabe destacar en este apartado, la existencia de unas plusvalías latentes muy elevadas en la cartera de Deuda.

• Margen ordinario

Tras incorporar los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario crece un 8,3%, al alcanzar una cifra superior a los 400.000 millones de pesetas. Dicho margen presenta una favorable estructura, ante la elevada participación de las áreas más recurrentes como son la Banca Comercial en España y en el extranjero que, en conjunto,

Comisiones netas

	1 ^o trimestre 1999		1 ^o trimestre 1998		Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)	
Fondos de inversión y pensiones	299,8	49.882	33.612	16.270	48,41	
Tarjetas	82,7	13.764	11.956	1.808	15,12	
Valores y custodia	135,0	22.456	23.048	(592)	(2,57)	
Pasivos contingentes	41,3	6.867	6.237	630	10,10	
Otras operaciones	204,4	34.013	31.640	2.373	7,50	
Total comisiones netas	763,2	126.982	106.493	20.489	19,24	

representan el 83% del total del Grupo en el primer trimestre de 1999 (sin considerar Actividades Corporativas).

• Gastos generales de administración

Durante el primer trimestre de 1999, y a pesar de la incorporación de nuevas entidades al perímetro de consolidación, el Grupo BSCH apenas ha incrementado sus gastos generales de administración (un 1,4% superior a la cifras agregadas de los Grupos Santander y BCH en el primer trimestre de 1998).

Elo es consecuencia de los programas de contención de costes puestos en marcha en los ejercicios anteriores por las distintas entidades que forman el Grupo y que afectan principalmente a los negocios ubicados en España. En concreto, en Banca Minorista en España y Banesto han experimentado una disminución conjunta en términos nominales del 3,1% de sus costes, respecto del mismo periodo del año anterior, lo que supone aproximadamente una reducción del 5,3% en términos reales.

Esta tendencia puede verse acentuada en futuros trimestres, según vayan materializándose los ahorros potenciales surgidos con motivo de la fusión.

En cualquier caso, cabe calificar de muy favorable el comportamiento del primer trimestre en términos de eficiencia, al haber cerrado el mismo con un ratio (gastos generales de administración/margen ordinario) inferior al 58%, cuando en todos los trimestres de 1998 se había mantenido por encima del 61%.

• Amortización del inmovilizado

El conjunto de amortizaciones alcanza los 28.239 millones de pesetas, con un incremento del 23,4% sobre el primer trimestre de 1998. Este crecimiento se produce fundamentalmente en Latinoamérica, por la incorporación de los nuevos bancos y los proyectos informáticos acometidos por algunas entidades del Grupo en la modernización de su operativa.

• Margen de explotación

Deducida la totalidad de costes de explotación (incluida la amortización y saneamiento de los activos materiales e inmateriales), el margen de explotación ha crecido un 17,4%, hasta los 143.716 millones de pesetas. Este incremento se ha concentrado fundamentalmente en Banca Minorista en España, Banesto y Banca Comercial en el Extranjero, que en conjunto suponen el 77% del total del margen antes de incorporar Actividades Corporativas.

Destaca el hecho de que el margen de explotación obtenido en el trimestre ha sido muy superior a cualquiera de los contabilizados en 1998.

• Resultados por puesta en equivalencia

El fuerte incremento en esta partida en el primer trimestre de 1999 eleva su aportación a la cuenta de resultados, adicional a los dividendos efectivamente cobrados, hasta los 12.410 millones de pesetas frente a 2.792 millones en el mismo periodo del año anterior. Esta positiva evolución es consecuencia de las inversiones realizadas en los doce meses anteriores y

Gastos generales de administración

	1 ^o trimestre 1999		1 ^o trimestre 1998	Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)
Gastos de personal	915,4	152.310	150.958	1.352	0,90
Gastos generales:	487,5	81.113	79.254	1.859	2,35
• Tecnología y sistemas	56,0	9.314	8.874	440	4,96
• Comunicaciones	53,7	8.934	7.973	961	12,05
• Publicidad	47,0	7.828	9.275	(1.447)	(15,60)
• Inmuebles e instalaciones	101,5	16.881	15.410	1.471	9,55
• Impresos y material de oficina	19,0	3.155	3.477	(322)	(9,26)
• Tributos	42,9	7.143	6.813	330	4,84
• Otros	167,4	27.858	27.432	426	1,55
Total gastos de personal y generales	1.402,9	233.423	230.212	3.211	1,39

de la favorable evolución de determinadas sociedades aquí incluidas. Si consideramos también los dividendos cobrados, el total aportado por estas sociedades a la cuenta de resultados en el primer trimestre de 1999 asciende a 18.702 millones de pesetas (9.721 en igual período de 1998).

• **Resultados por operaciones del grupo**

Estos ascienden en el presente trimestre a 10.476 millones de pesetas frente a 35.553 millones en 1998. Su disminución se debe a las menores enajenaciones realizadas en el presente ejercicio.

• **Amortizaciones y provisiones netas para insolvencias**

En el trimestre se han dotado provisiones netas por importe de 34.522 millones de pesetas para la cobertura de insolvencias, incluido el riesgo país, lo que supone un incremento del 28% sobre el mismo período del año anterior.

El incremento en dotaciones se ha producido fundamentalmente en Latinoamérica, debido a que el Grupo ha extremado sus ya exigentes criterios de prudencia en este área.

Dichas dotaciones contribuyen a elevar la cobertura de los deudores en mora desde el 115% del 31.03.98 al 122% del 31.03.99 (146% excluidas las operaciones con garantías hipotecarias especiales).

En riesgo país se ha producido una ligera liberación de provisiones, coherente con la política del Grupo de reducción de este tipo de riesgo, especialmente a partir del segundo semestre de 1998.

• **Amortización del fondo de comercio de consolidación**

Grupo BSCH ha destinado 6.047 millones a la amortización de fondos de comercio de consolidación en el primer trimestre del ejercicio 1999, un 58% menos que en igual período de 1998. En este apartado hay que destacar el cambio en la legislación

en vigor, que ha situado el plazo máximo para la amortización de los fondos de comercio en 20 años, frente a los 10 años existentes en marzo de 1998. Adicionalmente, en el pasado ejercicio se habían realizado dotaciones extraordinarias.

• **Otros resultados**

El conjunto de partidas integradas en este apartado presenta en el trimestre un saldo neto negativo de 20.163 millones de pesetas frente a un saldo neto igualmente negativo de 23.168 millones en 1998. En estos importes se incluyen dotaciones especiales destinadas a distintos fondos y saneamientos, con el fin último de continuar incrementando la fortaleza del balance.

• **Beneficio antes de impuestos, beneficio neto y beneficio atribuido**

El beneficio antes de impuestos en el primer trimestre se ha elevado hasta los 105.872 millones de pesetas, con un incremento del 10,3% sobre el mismo período del año anterior.

Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto obtenido es de 83.781 millones de pesetas, con un crecimiento del 11,5% sobre el primer trimestre del año anterior.

De este beneficio, el 27% corresponde a los intereses de accionistas minoritarios y acciones preferentes (35% a marzo de 1998). El resultado atribuido a minoritarios (incluidos dividendos de acciones preferentes) ha descendido un 14,4%, hasta los 22.494 millones de pesetas, consecuencia fundamentalmente del incremento de la participación del Santander en Banesto tras la OPA lanzada en abril de 1998.

El beneficio atribuido al Grupo se ha elevado, por tanto, hasta los 61.287 millones de pesetas, un 25,5%, por encima del obtenido en el mismo trimestre del año anterior.

El beneficio por acción anualizado del trimestre, se ha situado en 133,7 pesetas.

Dotaciones a insolvencias y riesgo país

	1º trimestre 1999		1º trimestre 1998	Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)
A insolvencias	311,6	51.847	28.777	23.070	80,17
A riesgo país	(2,6)	(440)	11.148	(11.588)	---
Activos en suspenso recuperados	(101,5)	(16.885)	(12.956)	(3.929)	30,33
Dotación para insolvencias (neto)	207,5	34.522	26.969	7.553	28,01

Balance Consolidado Grupo BSCH

El total de recursos gestionados por el Grupo se eleva a 40,2 billones de pesetas en balance y 12,1 billones fuera del mismo, totalizando 52,3 billones de pesetas, superiores en un 6,1% a la cifra contabilizada en marzo de 1998. Los rasgos más destacados de esta evolución han sido:

- Por el lado del activo, el crecimiento de los créditos sobre clientes en un 8,8% hasta situarse en los 18,9

billones de pesetas. Esta rúbrica ofrece, con diferencia, el incremento más significativo del balance. En cuanto a su composición, cabe señalar que se ha producido en los renglones de mayor rentabilidad, ya que se origina en su totalidad en la Banca Comercial Minorista, tanto en España (+11%) como en el exterior (+16%). También dentro del activo, los saldos con entidades de crédito han disminuido de forma sensible (un 12,4%), mientras

Balance consolidado Grupo BSCH

	31.03.99		31.03.98		Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)	
ACTIVO						
Caja y bancos centrales	3.433,7	571.324	433.125	138.199	31,91	
Deudas del Estado	31.001,6	5.158.238	5.303.129	(144.891)	(2,73)	
Entidades de crédito	39.706,5	6.606.602	7.544.307	(937.705)	(12,43)	
Créditos sobre clientes (neto)	113.473,8	18.880.457	17.354.255	1.526.202	8,79	
Cartera de valores	27.569,7	4.587.218	4.871.769	(284.551)	(5,84)	
Cartera de renta fija	19.516,1	3.247.211	3.595.825	(348.614)	(9,69)	
Cartera de renta variable	8.053,6	1.340.007	1.275.944	64.063	5,02	
• Acciones y otros títulos	3.656,5	608.389	728.192	(119.803)	(16,45)	
• Participaciones	3.552,5	591.083	431.846	159.237	36,87	
• Participaciones empresas del Grupo	844,6	140.535	115.906	24.629	21,25	
Activos materiales e inmateriales	6.478,3	1.077.893	1.115.595	(37.702)	(3,38)	
Acciones propias	96,4	16.038	9.769	6.269	64,17	
Fondo de comercio	2.486,3	413.685	168.602	245.083	145,36	
Otras cuentas de activo	16.226,9	2.699.936	2.138.135	561.801	26,28	
Resultados de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	1.069,7	177.975	144.557	33.418	23,12	
Total activo	241.543,0	40.189.366	39.083.243	1.106.123	2,83	
PASIVO						
Banco de España y entidades de crédito	68.537,1	11.403.608	11.359.327	44.281	0,39	
Débitos a clientes	116.292,5	19.349.443	19.988.267	(638.824)	(3,20)	
• Depósitos	97.573,4	16.234.850	16.014.081	220.769	1,38	
• Cesión temporal de activos	18.719,1	3.114.593	3.974.186	(859.593)	(21,63)	
Valores negociables	14.494,3	2.411.655	1.858.872	552.783	29,74	
Pasivos subordinados	6.673,1	1.110.313	1.023.787	86.526	8,45	
Provisiones para riesgos y cargas	2.882,6	479.617	416.292	63.325	15,21	
Intereses minoritarios	5.619,8	935.056	907.271	27.785	3,06	
Beneficio consolidado neto	503,5	83.781	75.126	8.655	11,52	
Capital suscrito	1.267,5	210.898	187.069	23.829	12,74	
Reservas	8.790,5	1.462.616	1.055.052	407.564	38,63	
Otras cuentas	16.482,0	2.742.379	2.212.180	530.199	23,97	
Total pasivo	241.543,0	40.189.366	39.083.243	1.106.123	2,83	
Otros recursos gestionados (fuera de balance)	72.750,8	12.104.717	10.205.165	1.899.552	18,61	
Total fondos gestionados	314.293,8	52.294.083	49.288.408	3.005.675	6,10	

Créditos sobre clientes

	31.03.99		31.03.98		Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	3.835,2	638.128	676.422	(38.294)	(5,66)	
Crédito a otros sectores residentes	63.702,0	10.599.129	9.341.694	1.257.435	13,46	
• Crédito con garantía real	20.751,7	3.452.787	2.952.057	500.730	16,96	
▪ Otros créditos	42.950,4	7.146.342	6.389.637	756.705	11,84	
Crédito a sector no residente	49.101,0	8.169.722	7.876.031	293.691	3,73	
▪ Crédito con garantía real	11.518,4	1.916.500	1.854.550	61.950	3,34	
• Otros créditos	37.582,6	6.253.222	6.021.481	231.741	3,85	
Créditos sobre clientes (bruto)	116.638,3	19.406.979	17.894.147	1.512.832	8,45	
Fondo de provisión para insolvencias	3.164,5	526.522	539.892	(13.370)	(2,48)	
Créditos sobre clientes (neto)	113.473,8	18.880.457	17.354.255	1.526.202	8,79	
Pro-memoria: Activos dudosos	2.498,7	415.746	439.301	(23.555)	(5,36)	
• Administraciones Públicas españolas	14,1	2.349	2.414	(65)	(2,69)	
• Otros sectores residentes	960,9	159.887	236.669	(76.782)	(32,44)	
• No residentes	1.523,6	253.510	200.218	53.292	26,62	

que en el pasivo lo han hecho las cesiones temporales.

• Por el lado del pasivo, lo más reseñable es el elevado ritmo de crecimiento de los recursos de clientes registrado a través de una presencia muy activa en los mercados de capitales (empréstitos y deuda subordinada), así como en la captación de fondos al por menor y en los procedentes de fuera del balance, como fondos de inversión y pensiones. También cabe reseñar el alto crecimiento del patrimonio neto contable (capital, reservas y beneficio no distribuido), un 35,6%, lo que supone un aumento de 404.144 millones en los últimos doce meses.

• Créditos sobre clientes

El volumen de la cartera de créditos del Grupo BSCH, neto ya de provisiones, se sitúa en 18,9 billones de pesetas (113.474 millones de euros), cifra que representa un crecimiento del 8,8% sobre el año anterior.

Como ya se ha señalado, en el crecimiento de la inversión crediticia se refleja el buen comportamiento de los crédi-

tos en España, donde las tres redes comerciales han ofrecido una evolución muy positiva, con un aumento conjunto en Banca Minorista del 11%.

Dicho crecimiento se localiza fundamentalmente en los hipotecarios, que aumentan a un ritmo del 19%, y los créditos con garantía personal, que lo hacen por encima del 21%.

En el extranjero, y en particular en Latinoamérica, el enducimiento en la política de concesión de créditos y la depreciación de algunas divisas ha tenido como consecuencia la moderación en el crecimiento del crédito sobre clientes.

• Deudores en mora

El crecimiento de la inversión crediticia se ha visto acompañado de una fuerte reducción de los deudores en mora, con lo que el ratio de morosidad ha mejorado sustancialmente en los últimos doce meses, al quedar situado en un 1,87% del total de los riesgos computables. Su cobertura también aumenta

Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de pesetas	1998				1999
	1º Trimestre	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre
Saldo al principio del periodo	470.704	439.918	438.812	420.633	418.604
+ Entradas netas	17.073	83.316	175.604	54.864	46.639
- Fallidos	47.859	84.422	193.783	56.893	38.142
Saldo al final del periodo	439.918	438.812	420.633	418.604	427.101

sensiblemente, alcanzando el 122%, a comparar con un 115% de marzo de 1998. Si se excluyen los créditos con garantías hipotecarias, el ratio mejora hasta situarse en el 1,56%, al igual que mejora su cobertura, que supera el 146%. Por áreas de negocio es especialmente destacable la evolución del ratio de morosidad en la Banca Comercial española, tanto en la red minorista de BSCH como en Banesto, que pasan del 2,32% al 1,33% en el primer caso y del 2,52% al 1,62% en el segundo. En Banca Comercial en el Extranjero el ratio se sitúa en el 3,40%, siendo del 3,58% en Latinoamérica. Como ya se ha señalado en otros apartados de este informe, en las entradas de deudores en mora inciden los nue-

vos bancos del Grupo y las nuevas adquisiciones, en especial el Banco Santander Noroeste (antiguo Banco Noroeste).

• Riesgo-país

Conforme a la definición de riesgo-país provisionable (riesgos financieros y los de origen comercial a más de un año), el Grupo tiene al 31 de marzo de 1999 un importe de 1.890 millones de dólares, que neto de saneamiento se sitúa en 1.371,2 millones de dólares. Del importe bruto, 705,5 millones corresponden a cartera de inversión en títulos de renta fija, generalmente emitidos por los Gobiernos de los respectivos Estados.

Gestión del riesgo crediticio (*)

	31.03.99		31.03.98		Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	2.566,9	427.101	439.918	(12.817)	(2,91)	
Índice de morosidad (%)		1,87	2,09	(0,22)		
Fondos constituidos	3.132,1	521.133	505.507	15.626	3,09	
Cobertura (%)		122,02	114,91	7,11		
Riesgos morosos y dudosos ordinarios (**)	2.138,9	355.875	351.634	4.241	1,21	
Índice de morosidad (%) (**)		1,56	1,67	(0,11)		
Cobertura (%) (**)		146,44	143,76	2,68		

(*) No incluye riesgo-país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

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

Riesgo-país

	1º trimestre 1999		1º trimestre 1998		Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	
Riesgo bruto	1.759,4	1.890,0	2.375,9	(485,9)	(20,45)	
Provisiones	483,0	518,8	680,2	(161,4)	(23,73)	
Riesgo neto	1.276,5	1.371,2	1.695,7	(324,5)	(19,14)	
Promemoria:						
Riesgo-país en cartera de inversión ordinaria en títulos de renta fija	656,8	705,5	900,8	(195,3)	(21,68)	

• Recursos de clientes gestionados

El Grupo BSCH continúa mostrando incrementos en el conjunto de la captación de recursos de clientes. El total de recursos gestionados se ha situado en 35 billones de pesetas al 31 de marzo, que suponen 1,9 billones más que en marzo de 1998. Los crecimientos han sido especialmente significativos en los fondos de inversión (+16,8%) y pensiones (+51,6%). Dentro del balance hay que diferenciar entre las distintas rúbricas, debido a sus diferentes comportamientos.

En este sentido los saldos totales se han visto afectados por los cambios en los criterios de contabilización de las cuentas de recaudación y otras cuentas especiales que,

siguiendo la normativa del Banco de España han pasado a incluirse en cuentas diversas en lugar de acreedores con Administraciones Públicas.

Por lo que se refiere a los saldos con otros sectores residentes, la evolución ha sido muy positiva en las cuentas a la vista, con crecimientos significativos tanto en cuentas corrientes como de ahorro. Este comportamiento se aprecia en las tres redes de Banca Minorista en España. La continuada disminución de los tipos de interés ha favorecido el mayor dinamismo que registran los fondos fuera de balance en relación a los tradicionales, fundamentalmente las imposiciones a plazo.

Recursos de clientes gestionados

	31.03.99		31.03.98	Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)
Acreedores Administraciones Públicas	1.841,7	306.439	432.358	(125.919)	(29,12)
Acreedores otros sectores residentes	65.177,9	10.844.688	11.258.914	(414.226)	(3,68)
Corrientes	16.806,9	2.796.434	2.431.823	364.611	14,99
Ahorro	11.695,3	1.945.927	1.815.027	130.900	7,21
Plazo	23.799,6	3.959.920	4.227.795	(267.875)	(6,34)
Cesión temporal de activos	12.839,4	2.136.296	2.640.394	(504.098)	(19,09)
Otras cuentas	36,7	6.111	143.875	(137.764)	(95,75)
Acreedores sector no residente	49.272,9	8.198.316	8.296.995	(98.679)	(1,19)
Depósitos	43.594,0	7.253.425	6.969.522	283.903	4,07
Cesión temporal de activos	5.678,9	944.891	1.327.473	(382.582)	(28,82)
Total débitos a clientes	116.292,5	19.349.443	19.988.267	(638.824)	(3,20)
Valores negociables	14.494,3	2.411.655	1.858.872	552.783	29,74
Pasivos subordinados	6.673,1	1.110.313	1.023.787	86.526	8,45
Total recursos de clientes en balance	137.459,9	22.871.411	22.870.926	485	—
Recursos gestionados fuera de balance	72.750,8	12.104.717	10.205.165	1.899.552	18,61
Fondos de inversión	57.291,7	9.532.540	8.159.540	1.373.000	16,83
España	50.241,9	8.359.557	7.013.993	1.345.564	19,18
Extranjero	7.049,8	1.172.983	1.145.547	27.436	2,40
Fondos de pensiones	10.487,4	1.744.963	1.151.296	593.667	51,57
España	4.327,8	720.079	624.596	95.483	15,29
Extranjero	6.159,7	1.024.884	526.700	498.184	94,59
Patrimonios administrados	4.971,7	827.214	894.329	(67.115)	(7,50)
España	2.511,6	417.892	460.728	(42.836)	(9,30)
Extranjero	2.460,1	409.322	433.601	(24.279)	(5,60)
Total recursos de clientes gestionados	210.210,8	34.976.128	33.076.091	1.900.037	5,74

Para Grupo BSCH, la gestión de activos constituye una línea de negocio estratégica, originándose el crecimiento en su volumen tanto por el desarrollo de estos productos en España como por las nuevas adquisiciones que se han llevado a cabo, fundamentalmente en fondos de pensiones en Latinoamérica.

Distinguiendo por los distintos productos, los fondos de inversión se han situado en 9,5 billones de pesetas, con crecimiento de 1,4 billones y un 16,8% en los últimos doce meses. En España, Grupo BSCH presenta un crecimiento claramente superior a la media del sector, lo que le ha permitido incrementar su cuota en los últimos doce meses, fortaleciendo su posición de liderazgo en el mercado. En el primer trimestre del ejercicio, el Grupo mantiene dicha tendencia con crecimientos que casi duplican los del conjunto de sus competidores.

También en Latinoamérica se alcanzan posiciones destacadas en países como Argentina, Chile, Perú o Uruguay.

Por lo que se refiere a los fondos de pensiones gestionados, éstos ascienden a un total de 1,7 billones, con aumento del 51,6%. Las gestoras del Grupo en España administraban al término de marzo 720.079 millones de pesetas.

La presencia en nuestro país se centra fundamentalmente en los fondos individuales, donde se ocupa la primera posición del ranking con una cuota de mercado del 22,8% al cierre de 1998.

En Latinoamérica, el volumen gestionado alcanza el billón de pesetas, lo que supone prácticamente duplicar el saldo contabilizado doce meses atrás, rebasándose ampliamente los 4 millones de partícipes.

• Cuentas de capital y recursos propios

Durante el primer trimestre de 1999, la evolución de las cuentas de capital del Grupo BSCH viene determinada por la elevada aportación del beneficio atribuido al Grupo, así como por las amortizaciones según calendario en las emisiones subordinadas y preferentes.

A 31.03.99 el total de recursos computables se elevan a 2,8 billones de pesetas, un 4,4% superiores a los de marzo de 1998. Los activos de riesgo del Grupo BSCH se sitúan en 23,1 billones de pesetas. En consecuencia, el coeficiente de capital del Grupo se sitúa en el 12,2%, según criterio BIS, frente al 12,3% existente al 31.03.98. Su composición, sin embargo, ha mejorado ya que el

capital básico (Tier I) se eleva a un 8,4% (8,0% en marzo de 1998).

El BSCH se sitúa entre las entidades financieras con mayor fortaleza y solvencia del ámbito europeo, con un excedente de fondos propios sobre el mínimo requerido de prácticamente un billón de pesetas (5.865 millones de euros).

Dicha fortaleza es consecuencia, entre otras actuaciones, de sendas ampliaciones de capital con prima de emisión realizadas en el segundo trimestre de 1998 por: Banco Santander, con motivo de la OPA sobre Banesto, que tuvo un efecto neto en balance de 164.472 millones de pesetas; y BCH, para fortalecer el balance y aumentar

Recursos propios y ratios de solvencia

	Mill. Euros	31.03.99	31.03.98	Variación 99/98	
		Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)
Capital suscrito	1.267,5	210.898	187.069	23.829	12,74
Primas de emisión	4.347,0	723.273	428.170	295.103	68,92
Reservas	2.043,3	339.972	277.115	62.857	22,68
Reservas en sociedades consolidadas (neto)	1.330,6	221.396	205.210	16.186	7,89
Total recursos propios de balance	8.988,4	1.495.539	1.097.564	397.975	36,26
Beneficio atribuido	368,3	61.287	48.849	12.438	25,46
Acciones propias en cartera	(96,4)	(16.038)	(9.769)	(6.269)	64,17
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	—
Patrimonio neto al final del periodo	9.260,3	1.540.788	1.136.644	404.144	35,56
Dividendo activo a					
cuenta no distribuido	—	—	—	—	—
Dividendo complementario	—	—	—	—	—
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	9.260,3	1.540.788	1.136.644	404.144	35,56
Acciones preferentes	4.508,7	750.183	574.632	175.551	30,55
Intereses de minoritarios	1.246,3	207.367	358.916	(151.549)	(42,22)
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	15.015,3	2.498.338	2.070.192	428.146	20,68
Recursos propios básicos	11.725,4	1.950.935	1.752.673	198.262	11,31
Recursos propios complementarios	5.264,2	875.888	953.750	(77.862)	(8,16)
Recursos propios computables ratios BIS	16.989,5	2.826.823	2.706.423	120.400	4,45
Ratios BIS total		12,22	12,30	(0,08)	—
Tier I		8,43	7,96	0,47	—
Excedente de fondos sobre ratio BIS	5.864,5	975.778	945.745	30.033	3,18

Nota: Datos proforma suponiendo que la fusión se ha realizado desde el 1.1.98

su capacidad inversora, por un importe de 163.820 millones de pesetas. Adicionalmente, las emisiones de acciones preferentes y obligaciones subordinadas convertibles y/o canjeables en acciones realizadas en los últimos doce meses en distintas monedas, aportaron a las cuentas de capital del Grupo en torno a los 260.000 millones de pesetas.

Al cierre del presente trimestre, el patrimonio neto del Grupo BSCH se eleva a 1.540.788 millones de pesetas, un 35,6% más que al 31.03.98. Los intereses minoritarios y acciones preferentes se sitúan en 957.550 millones, apenas un 2,5% superior a los contabilizados doce meses atrás, por la reducción de minoritarios que supone el

aumento de participación en Banesto, que compensa las emisiones de preferentes ya mencionadas. Por otro lado, las obligaciones subordinadas ascienden a 1.110.313 millones de pesetas, un 8,5% superior al volumen existente al 31.03.98.

Con objeto de optimizar el coste de los recursos y la rentabilidad de los fondos de los accionistas, el Grupo BSCH tiene previsto amortizar varias emisiones de acciones preferentes por un importe total de 864 millones de dólares, para sustituirlas por una emisión de acciones preferentes en euros a un coste inferior. Esta operación, que no supone reducción de la base de capital del Grupo, permitirá ahorros desde el próximo ejercicio.

Ratings

Agencia de calificación	largo plazo	corto plazo
Moody's	Aa3	P1
Standard & Poor's	A+	A1
Fitch-IBCA	AA-	F1+
Bankwatch	AA	TBW-1

Informe por áreas de negocio

Transparencia y gestión

I 26

Resultados por áreas

La información por áreas de negocio permite conocer el Grupo BSCH y potencia la gestión por objetivos

Áreas de Negocio. Descripción y Criterios

El Grupo BSCH presenta la evolución de los resultados y actividades debidamente 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 operativas en el Grupo BSCH y a los sistemas de información de gestión establecidos.

En este sentido, una parte significativa del negocio de

«Banca Minorista en España» y «Banca Mayorista Global», no se corresponde con entidades jurídicas, sino que realmente son divisiones del Grupo en España. A estas unidades, en la parte que no corresponde a entidades jurídicas, se les ha asignado un volumen de recursos propios equivalente al 8% de sus activos de riesgo, distribuyendo el mismo entre capital básico, sin coste contable directo, y pasivos subordinados, con su correspondiente coste, en la proporción que existe para el conjunto del Grupo.

A las dos unidades mencionadas, así como a las de «Gestión de Activos y Banca Privada» y «Banca Comercial en el Extranjero», se les ha imputado una parte de los costes de los departamentos centrales de la casa matriz en base a los diferentes parámetros de servicio y utilización que estos negocios realizan de los citados departamentos.

Datos por áreas de negocios

	1 ^o trimestre 1999		1 ^o T. 98 Mill. Ptas.	Beneficio atribuido Var. 1999/1998		ROE (%) 1 ^o trimestre	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.		Absoluta	%	1999	1998
Banca Minorista España	198,1	32.965	27.755	5.210	18,77	38,73	40,45
Banesto	74,7	12.421	4.834	7.587	156,95	18,11	14,75
Banca Comercial Extranjero	128,7	21.409	19.961	1.448	7,25	16,01	17,34
Gestión de Activos y Banca Privada	41,5	6.911	4.619	2.292	49,62	23,13	21,36
Banca Mayorista Global	95,1	15.820	10.502	5.317	50,63	16,92	11,50
Actividades Corporativas	(169,7)	(28.239)	(18.822)	(9.416)	—	—	—
Total	368,3	61.287	48.849	12.438	25,46	16,54	18,24

En el área de Actividades Corporativas se reflejan los costes de aquellas unidades que realizan funciones de carácter institucional para el conjunto del Grupo.

De forma más detallada, el contenido de cada una de las áreas de negocio es el siguiente:

• **Banca Minorista en España**

Comprende todas las actividades bancarias dirigidas a clientes particulares, pequeñas y medianas empresas y organismos públicos realizadas a través de las diferentes redes de distribución del Grupo en España, excepto Banesto. Incluye, por tanto, las redes de Banco Santander, BCH, Hispamer y Bansafina, así como el negocio de banca sin sucursales de Open Bank y la participación del Grupo en Sistema 4B.

En las entidades jurídicas incluidas íntegramente en este negocio se ha respetado el capital y reservas de sus libros así como sus resultados, ajustados únicamente en la parte correspondiente al proceso de consolidación.

En las redes de Banco Santander y BCH, al tratarse de divisiones de negocio, se les ha aportado capital por el 8% de sus activos de riesgo, según se definió en la introducción de los criterios.

Conviene señalar que, si bien el área de Banca Minorista en España integra todas las operaciones y servicios mantenidos con los clientes, se han aplicado acuerdos de reparto de resultados con otras áreas de negocio en aquellas actividades en donde se mantiene gestión compartida del cliente o del producto. En este sentido, los repartos más importantes se refieren a los ingresos percibidos por la gestión de fondos de inversión y pensiones en España, la tesorería por cuenta de clientes y el negocio de carácter transaccional.

Respecto a los saneamientos por insolvencias, el criterio aplicado se corresponde con la normativa establecida registrándose, por tanto, las dotaciones de carácter específico así como las provisiones genéricas del 1% sobre los riesgos crediticios (0,5% en préstamos hipotecarios).

• **Banesto**

Esta área de negocio recoge los estados financieros del Grupo Consolidado Banesto. Incluye, por tanto, todas las actividades de Banca Comercial, de Mercados y al por Mayor realizada por este Grupo.

• **Banca Comercial en el Extranjero**

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

En líneas generales, los estados financieros se corresponden con los registrados en libros en las sociedades, si bien se realiza un proceso de consolidación y eliminación de activos, pasivos y patrimonios entre las diferentes unidades que componen este negocio, así como aquellos otros ajustes de consolidación de carácter global, imputables a esta área con las excepciones de los fondos de comercio, riesgo país y dotaciones para insolvencias de carácter genérico reflejadas en Actividades Corporativas.

Adicionalmente, se imputan en esta área los costes de transformación registrados en las unidades centrales del Grupo de acuerdo con los parámetros de utilización de servicios vigentes en los sistemas de información de gestión.

• **Gestión de Activos y Banca Privada**

Incorpora los negocios de Banca Privada de todo el Grupo BSCH y las gestoras de fondos de inversión y pensiones.

En cuanto a su primera actividad, incluye tanto los estados financieros de las diferentes unidades que el Grupo tiene para realizar su actividad internacional, como los procedentes de su red nacional (Banif y Banco Santander de Negocios).

Respecto a la gestión de activos, la correspondiente al mercado español incorpora una parte de los ingresos generados por el Grupo, obtenidos a través de la distribución realizada por las redes de Banca Minorista. Asimismo, incorpora el total de los costes registrados en las diferentes gestoras, que actúan como plataforma tecnológica y de diseño y gestión de productos a nivel nacional.

Por la parte de las gestoras en el extranjero, las de fondos de inversión se incorporan de manera similar a las españolas, esto es, reconocen una parte de los ingresos generados (el resto se reflejan en los bancos comerciales) y el total de los costes de las mismas. En cuanto a las de pensiones, se incorporan los estados financieros de las diferentes unidades jurídicas, reflejando, en consecuencia, el total de los ingresos y los costes de esta actividad, al contar las mismas con redes de distribución, comités de inversión y administraciones independientes de los bancos filiales en cada país.

• Banca Mayorista Global

Se recogen en el área los negocios de Banca Corporativa, Banca de Inversiones y Tesorería realizados tanto en España como en las diferentes sucursales en el extranjero. A las unidades incorporadas en este área que no son entidades jurídicas (Corporativa y Tesorería en España) se les ha aplicado los criterios señalados de asignación de capital e imputación de costes.

Por su parte, la actividad de Banca de Inversiones en el extranjero integra, fundamentalmente, las diferentes sociedades de valores y bolsa y custodia internacional que operan en cada país.

• Actividades Corporativas

Recoge las funciones de holding y contrapartida para el resto de unidades de negocio que componen el Grupo BSCH, así como las actividades de carácter centralizado relativas al posicionamiento de carácter institucional en los mercados de renta fija y variable.

Como holding, su balance recoge el total de las cuentas de capital del Grupo consolidado, incluidas las acciones propias, así como la financiación de terceros materializada en acciones preferentes, deuda subordinada y empréstitos no emitidos por (o asignados) algunas de las unidades de negocio. En contrapartida al punto anterior, en su activo se recogen las dotaciones de capital asignadas a cada una de las unidades de negocio del Grupo, así como la liquidez neta tomada/prestada a las mismas. En todos los casos, el tipo de interés aplicado a esta liquidez se corresponde con precios de mercado.

Consecuentemente, en esta área de negocio se refleja la gestión global del balance y la materialización de las coberturas de los riesgos de mercado mediante carteras de renta fija adquiridas de acuerdo con las decisiones de gestión de activos y pasivos del Grupo BSCH. Otra partida significativa, gestionada igualmente de forma centralizada e incluida en esta área, es el fondo de pensiones procedente de Banco Santander y su materialización en activos, si bien no se incluyen las dotaciones anuales necesarias por este concepto, puesto que se imputan a cada área de negocio en función de su plantilla.

También se reflejan en esta área las participaciones en entidades del Grupo no consolidables por su actividad (participaciones en sociedades de sectores estratégicos con un notable impacto positivo en el Grupo), o por el porcentaje de participación. Entre éstas últimas destacan las relativas a The Royal Bank of Scotland, Istituto Bancario San Paolo Di Torino-IMI, Banco Comercial Portugués, Commerzbank y Banco de Galicia y Buenos Aires.

Los fondos de comercio y su correspondiente amortización periódica se reflejan íntegramente en este negocio, al originarse por decisiones centralizadas de precios de adquisición, ajenas en cualquier caso a las propias inversiones a las que se refieren.

Por otra parte, al ser el Grupo BSCH un grupo financiero con base en España, está obligado a realizar una serie de provisiones por riesgo país en base a los criterios del Banco de España. Estos criterios son diferentes a los que siguen los competidores internacionales, por lo que es procedente que estas dotaciones se registren en la unidad central, imputando a las distintas áreas de negocio únicamente las provisiones resultantes de cubrir los riesgos reales en que incurran por sus operaciones. Por ello, en los estados financieros del área de Actividades Corporativas se registran las provisiones adicionales que deben realizarse en cumplimiento de la normativa establecida; dadas las características de las operaciones que realiza el Grupo, estas provisiones tienen en la práctica un carácter de provisión genérica.

Por las mismas razones, la cobertura en concepto de provisión genérica de insolvencias que realiza el Grupo para sus filiales en el exterior de acuerdo con la normativa española, se reflejan en esta área, manteniendo, las provisiones y coberturas de cada unidad de acuerdo con los requerimientos locales.

En lo que se refiere a la actividad de posicionamiento en mercados, se recogen en esta área las inversiones realizadas por cuenta propia en renta fija y variable en concepto de trading centralizado. La cuenta de resultados de Actividades Corporativas recoge, asimismo, además de los originados en las partidas incluidas en balance, los derivados de la venta de sus activos inmovilizados o financieros.

Áreas de Negocio. Estrategias

Tras la descripción del contenido de las distintas áreas de negocio, y antes de analizar la evolución de su actividad en el primer trimestre de 1999, se incluye un breve resumen de las líneas estratégicas y planes de actuación que el BSCH está desarrollando en cada una de ellas, así como en las unidades de apoyo.

En la actualidad, el Banco dispone de 140 planes operativos para el ejercicio de 1999 correspondientes a Banca Minorista. Su objetivo es mantener el pulso de las redes comerciales e intentar que éstas se vean afectadas de la menor manera posible por el efecto de la fusión, lo que favorecerá el crecimiento a ritmos adecuados de la actividad doméstica.

Adicionalmente existen otros 180 planes operativos correspondientes al resto de unidades, algunos de las cuales se encuentran en fase de estudio y revisión para adecuarse al propio proceso de fusión.

• Banca Minorista en España y Banesto

El BSCH tiene previsto, como ya se ha señalado, desarrollar su negocio de Banca Minorista en España a través de tres marcas principales (Santander, BCH y Banesto) y una serie de marcas especializadas orientadas hacia segmentos específicos del mercado (Open Bank, Hispamer, Bansafina, etc.).

Cada una de las tres redes tiene en marcha planes comerciales orientados a aprovechar las oportunidades de sus mercados específicos. El denominador común de muchos de ellos es el aumento en la vinculación y la venta cruzada, así como la mejora en el ya elevado nivel de calidad ofrecido a los clientes, lo que refleja una apuesta decidida por un servicio competitivo en cada segmento de actividad.

Está previsto también lanzar un programa de transferencias de las «mejores prácticas» comerciales entre las tres redes, con el objeto de que todas ellas dispongan de iniciativas ya contrastadas.

En paralelo, el Banco está elaborando un plan de optimización, con el objetivo de maximizar la eficiencia en los costes de distribución. El plan tiene dos componentes diferenciados:

a. Plan de optimización de redes: su objetivo es identificar combinaciones de sucursales que se puedan agrupar con ventajas de ahorro de costes, pero sin deteriorar la calidad del servicio ni originar una pérdida apreciable de cuota.

El ámbito de análisis del plan son las aproximadamente 5.100 sucursales universales situadas en poblaciones donde coinciden al menos dos de las tres redes.

Los primeros análisis indican que este estudio podría extenderse de forma práctica a un número entre 300 y 700 oficinas en un plazo no superior a doce meses.

b. Plan de transformación de sucursales en «centros de venta»: supone la continuación de iniciativas que ya están en marcha en las tres redes orientadas a reducir el «back-office» de las oficinas y migrar a los clientes hacia canales alternativos para los servicios más sencillos, con lo que aumentará la especialización de la función comercial de las oficinas.

Con ello se cumple, por tanto, un doble objetivo: optimizar la utilización de recursos en las oficinas del Grupo y aumentar la dedicación comercial para atender adecuadamente a los distintos segmentos de la clientela.

El Banco está estimando el potencial de optimización de recursos por esta vía y, a título indicativo, se puede señalar que algunos de los programas en curso hablan estima-

do un potencial de optimización equivalente a un 15/20% del tiempo de las sucursales, para aquellas que alcanzan una determinada masa crítica.

Además, el Banco tiene en desarrollo un programa para la homogeneización y simplificación de las estructuras territoriales que apoyan el funcionamiento de las redes comerciales.

Igualmente, el Banco ha iniciado el desarrollo de una «nueva visión» de largo plazo de Banca Minorista, para enmarcar y orientar adecuadamente las iniciativas en curso, con suficiente perspectiva temporal. Para ello se están analizando experiencias de bancos que han alcanzado posiciones de liderazgo en sus mercados, a la vez que se está realizando un análisis detallado de la posición del Grupo en distintas áreas geográficas, en segmentos de clientes y productos, y en relación a la competencia.

Las primeras indicaciones sobre posibles líneas estratégicas a seguir son:

- oferta universal de productos y servicios, pero basada en el liderazgo indiscutible de algunos que actuarán como «motores del crecimiento».
- convivencia ordenada del modelo de banca de relaciones (para ciertos segmentos) con un modelo de banca estandarizada (para otros).
- unidades especializadas en la gestión de ciertos productos, con «fábricas» únicas para las distintas redes de distribución.
- fomento activo de canales no tradicionales (agentes, líneas telefónicas, banca electrónica, cajeros) para reducir costes de distribución.
- gestión agresiva en costes para dirigir el ratio de eficiencia en banca doméstica hacia el 50%.

• Banca Comercial en el Extranjero

Con el objetivo de satisfacer adecuadamente a los clientes particulares y corporativos, el Grupo BSCH dispone de una amplia red comercial en el extranjero, básicamente a través de entidades filiales y alianzas.

En Europa se pretende potenciar las alianzas, acentuando la cooperación y la participación estable en los órganos de decisión de nuestros socios.

Por lo que se refiere a Latinoamérica, el Banco aspira a alcanzar una cuota superior al 10% en los principales países de la región, desarrollando un modelo de banca de clientes. Para aplicar las medidas estratégicas y de negocio en el área, se está desarrollando un plan a tres años diseñado para la región y denominado «PROYECTO AMÉRICA», como vehículo para la constitución y conservación de la primera franquicia regional americana de servicios financieros.

Algunas de las iniciativas que está previsto poner en marcha a través de este plan son:

- la racionalización de recursos y gastos de las distintas Unidades operativas en cada país
- la homogeneización de las plataformas operativas y de sistemas para aprovechar las economías de escala existentes
- desarrollo de prácticas funcionales homogéneas en el área de riesgos y en algunas actividades comerciales.
- lanzamiento de nuevos productos y servicios aprovechando el «know-how» del Grupo.

Dentro de la reestructuración de algunas participaciones del Grupo en Latinoamérica, se ha alcanzado un acuerdo con el Grupo Luksic, de Chile, en relación a la participación conjunta que mantienen en el holding OHCH, que va a conducir a la compra por parte del Banco de la totalidad del capital de dicho holding.

• Gestión de Activos y Banca Privada

La gestión de activos es una de las áreas estratégicas de desarrollo del negocio bancario en los próximos años. Inicialmente, éste es uno de los ámbitos con mayor grado de competencia, ante la aparición de operadores globales y especializados de ámbito internacional.

Como respuesta, el Banco ha decidido integrar sus gestoras en España en una única organización, debido a que este negocio ofrece elevadas economías de escala. Adicionalmente, crea suficiente masa crítica para responder a las presiones competitivas. Con la integración el Banco se sitúa como líder indiscutible del mercado español en fondos de inversión y pensiones y el cuarto de Europa en fondos de inversión.

Este negocio se complementa con los de Banca Minorista nacional e internacional, así como con el área de seguros, también considerada estratégica y en el que se pretende profundizar en la venta de productos a través de las redes comerciales e ir aumentando progresivamente la cuota de mercado, ya que la presencia de BSCH es inferior a la alcanzada en otros negocios.

• Banca Mayorista Global

El Banco parte de una posición de liderazgo incuestionable en España, que pretende extender en el entorno del euro y hacia los mercados latinoamericanos. Para ello se tienen previstas algunas actuaciones como son:

- rentabilizar al máximo la posición actual en grandes corporaciones, con el aumento de la atención comercial a través de un modelo de banca de relación.
- consolidarse como uno de los principales bancos del euro en actividades de tesorería.
- reforzar y mejorar la eficiencia del negocio en valores y bolsa a través de la integración de las sociedades existentes y la potenciación del negocio de custodia.
- racionalizar las redes de sucursales en el extranjero, donde los estudios preliminares estiman un ahorro del 40% de la base de costes operativos agregados de los dos Bancos.
- el Banco pretende gestionar este negocio con estrictos criterios de rentabilidad ajustada al riesgo, para lo que continuará con los proyectos que los Bancos de origen tienen en curso para terminar de aplicar sistemas específicos de «RORAC» en todas las dimensiones del negocio.

• Actividades Corporativas

Uno de los componentes más significativos incluidos en esta área, es el que engloba las inversiones en sociedades industriales. A través del mismo, el Banco busca estar presente en empresas líderes en sectores clave de la economía, con una perspectiva de permanencia como socio a largo plazo.

En la actualidad, aproximadamente el 90% del valor de la cartera corresponde a inversiones en sectores considerados estratégicos, como son las telecomunicaciones, construcción e inmobiliario y energía.

Dentro de las telecomunicaciones, se considera clave el valor de la participación en Airtel Móvil, por lo que cualquier actuación del Banco en este sector no deberá perjudicar dicho valor.

Por otra parte, el Banco no se ha planteado aún una eventual fusión entre Vallehermoso e Inmobiliaria Urbis, pero no descarta realizar estudios para analizar esta posibilidad.

El Grupo ha ampliado en 1999 la participación en Cepsa, situándose la misma, en términos económicos, en el 17,9%, y en términos de control en el 33,6%.

Adicionalmente, el Banco prevé estudiar inversiones industriales muy selectivas fuera de España, normalmente acompañando a socios estratégicos.

• Medios y costes

El Banco concede especial importancia al conjunto de iniciativas que la División de Medios y Costes está lanzando para ejecutar los planes de integración y asegurar que se realizan las sinergias de costes previstas.

Los principales planes de actuación puestos en marcha son los siguientes:

- plan de optimización de redes (ya comentado)
- proyecto de optimización de servicios centrales y centros operativos del Grupo, con el objetivo de asegurar una única «maquinaria» para todo el conjunto.
- introducción de los sistemas de BCH como plataforma informática única en la nueva organización. En los próximos dos meses se tendrá un calendario de migración diseñado.

La migración en las redes de Banca Minorista se iniciará en enero del 2000, una vez se hayan superado los efectos informáticos del cambio de año, y se espera completarla en menos de doce meses.

El Banco está coordinando las actuaciones anteriores mediante un Plan Director de Medios y Costes.

Según las mejores estimaciones actuales, se podrían alcanzar unos ahorros en costes de 105.000 millones de pesetas anuales en el plazo de unos tres años.

Es importante resaltar, sin embargo, que la consecución de estos ahorros conlleva, en los primeros años, inversio-

nes significativas por la integración de los sistemas, la remodelación de sucursales y los costes relacionados con los ajustes no traumáticos de plantilla.

En este sentido, en el plan preliminar, que abarca sólo el ejercicio de 1999, se está contemplando la reducción de plantilla del Grupo, en unos 3.000 empleados por jubilaciones anticipadas. Se solicitará al Banco de España la necesaria autorización para efectuar el cargo a reservas, preciso para completar las retribuciones y fondos de pensiones. Este podría alcanzar un importe cercano a los 100.000 millones de pesetas.

Si bien la fusión va a exigir una cierta reducción de la plantilla, en paralelo el Banco implantará progresivamente una política de personal única, de acuerdo con sus estrategias y objetivos.

El Banco es consciente de la importancia de alinear objetivos e incentivos de gestores y empleados con las aspiraciones de creación de valor para el accionista. Por

ello se mantendrán programas de incentivación para directivos en base a opciones sobre la acción y se ha procurado establecer una organización donde los sistemas de gestión sean capaces de ligar responsabilidades y objetivos con medidas de creación de valor para los accionistas.

Adicionalmente, el Banco ha reiterado su compromiso con la formación de los recursos humanos y la creación de una cultura única en el Grupo, favoreciendo el trasvase de recursos entre distintas unidades y divisiones.

• Dirección Financiera

El Grupo tiene previsto amortizar anticipadamente diversas emisiones de acciones preferentes a tipos elevados, por un importe aproximado de 864 millones de dólares USA, lo que si bien tiene un coste inicial por la prima de amortización anticipada, tendrá un impacto neto positivo significativo a partir del próximo año.

Resultados por áreas de negocio

Millones de pesetas	Banca Minorista España			Banesto			Banca Comercia	
	1er trim. 99	1er trim. 98	Δ 99/98 (%)	1er trim 99	1er trim 98	Δ 99/98 (%)	1er trim 99	1er trim 98
Margen de intermediación	85.653	83.071	3,11	34.749	36.747	(5,44)	124.839	99.680
Comisiones	44.263	39.991	10,68	16.026	13.326	20,26	30.122	27.660
Resultados por operaciones financieras	1.023	1.646	(37,85)	1.555	2.481	(37,32)	7.877	3.830
Margen ordinario	130.939	124.708	5,00	52.330	52.554	(0,43)	162.837	131.170
Costes de explotación	81.396	83.205	(2,17)	34.663	36.537	(5,13)	99.782	86.800
Margen de explotación	49.543	41.503	19,37	17.667	16.017	10,30	63.055	44.360
Resultado sociedades puesta en equivalencia	26	(6)	—	1.415	729	94,10	1.122	340
Otros resultados	484	679	(28,72)	(4.140)	(2.379)	—	(3.240)	(215)
Provisiones netas	117	52	125,00	907	3.432	(73,57)	28.225	10.240
Amortización fondo de comercio	—	—	—	110	122	(9,84)	—	—
Beneficio antes de impuestos	49.936	42.124	18,55	13.925	10.813	28,78	32.712	34.240
Beneficio neto	33.081	27.921	18,48	13.105	10.474	25,12	27.016	27.040
Intereses de minoritarios	116	166	(30,12)	684	5.640	(87,87)	5.607	7.080
Beneficio atribuido al Grupo	32.965	27.755	18,77	12.421	4.834	156,95	21.409	19.960
ROE	38,73	40,45		18,11	14,75		16,01	17,34
Eficiencia	55,73	59,56		59,59	61,32		54,26	61,35
(gastos personal+ generales / Margen ordinario)								
Tasa de morosidad	1,33	2,32		1,62	2,52		3,40	3,21

• **Riesgos**

El nuevo Grupo parte de una adecuada infraestructura de control del riesgo por los importantes esfuerzos realizados por los distintos bancos que lo componen en los últimos años en la mejora del análisis, control y gestión del riesgo.

En cualquier caso, se va a continuar realizando inversiones en sistemas de apoyo que faciliten la toma de decisiones y permitan la anticipación en las respuestas a las condiciones del mercado. Con ello, el Banco aspira a mantener una reducida prima implícita del riesgo.

Adicionalmente, la expansión de las «mejores prácticas» domésticas a la red latinoamericana es una de las prioridades estratégicas en el ámbito de riesgos.

La política general es la de reducir el perfil de riesgo del Grupo a un nivel medio-bajo.

Como resumen, puede señalarse que la gestión del riesgo es un elemento competitivo esencial del negocio de una

entidad financiera y constituye uno de los elementos más valiosos de diferenciación. Un Grupo como BSCH debe tener, por tanto, una visión integrada y global del riesgo y disponer de las mejores herramientas para su medición y gestión

• **Calidad**

El Banco otorga gran importancia a la gestión activa del nivel de calidad ofrecido a los clientes, continuando las iniciativas ya puestas en marcha por los bancos integrantes del Grupo. Se pretende homogeneizar y extender a las tres marcas, iniciativas de homologación de procesos y productos, sistemas de seguimiento interno de la calidad y encuestas externas.

Con todo ello se aspira a seguir incrementando los índices de satisfacción de los clientes.

Extranjero	Gestión de Activos y Banca Privada			Banca Mayorista Global			Actividades Corporativas			
	Δ 99/98 (%)	1er trim. 99	1er trim. 98	Δ 99/98 (%)	1er trim. 99	1er trim. 98	Δ 99/98 (%)	1er trim. 99	1er trim. 98	Δ 99/98 (%)
	25,24	3.553	3.186	11,52	26.469	21.083	25,55	(11.751)	549	—
	8,89	21.142	12.518	68,90	13.981	14.995	(6,76)	1.448	(1.998)	—
	105,56	525	891	(41,05)	6.931	9.678	(28,39)	(1.541)	6.426	—
	24,14	25.220	16.594	51,98	47.381	45.756	3,55	(11.844)	4.976	—
	14,95	14.279	10.224	39,66	20.031	25.415	(21,18)	12.996	11.206	15,98
	42,11	10.941	6.370	71,75	27.350	20.341	34,46	(24.840)	(6.230)	—
	229,03	42	715	(94,13)	—	—	—	9.805	1.013	867,92
	—	(145)	(798)	—	(1.796)	(1.312)	—	(848)	16.114	—
	175,39	10	24	(58,56)	2.815	4.269	(34,06)	2.448	8.943	(72,63)
	—	—	—	—	—	—	—	5.937	14.206	(58,21)
	(4,48)	10.828	6.263	72,88	22.739	14.760	54,05	(24.268)	(12.252)	—
	(0,10)	8.501	4.809	76,77	15.835	10.584	49,60	(13.757)	(5.704)	—
	(20,82)	1.590	190	736,84	15	82	(81,71)	14.482	13.118	10,40
	7,25	6.911	4.619	49,62	15.820	10.502	50,63	(28.239)	(18.822)	—
		23,13	21,36		16,92	11,50		—	—	
		47,01	52,76		39,98	52,94				
	—	—	—		0,97	0,51				

Banca Minorista en España

En el primer trimestre de 1999, los resultados conseguidos por esta unidad han sido muy positivos, alcanzando un beneficio atribuido de 32.965 millones de pesetas, que supone un crecimiento del 18,8% en relación a los resultados correspondientes al ejercicio anterior. Como consecuencia de ello, el ROE se sitúa en el 38,7% y el ratio de eficiencia ha mejorado en 3,8 puntos, situándose en el 55,7%.

Esta área cuenta al cierre del trimestre con una amplia red de oficinas pertenecientes a las redes comerciales de Banco Santander y BCH, complementadas con 4.134 cajeros automáticos, los servicios de línea telefónica (Superlínea Santander, Línea Central Hispano), de banca electrónica e Internet. Adicionalmente, el área incluye varios bancos y sociedades filiales especializados, entre los que destacan: Hispamer, Bansafina, Open Bank y Diners. Para la obtención de estos resultados, la unidad ha desarrollado una estrategia cuya finalidad ha sido proteger su cuenta de resultados de los efectos adversos derivados de las continuas reducciones de los tipos de interés. Para lo cual, se ha prestado especial atención a la defensa de los márgenes y se han potenciado los ingresos por comisiones, todo ello combinado con un fuerte impulso de la actividad. Por último se han realizado esfuerzos importantes encaminados a la contención de costes.

• Resultados y balance

El aumento de los volúmenes intermediados y la reducción del coste financiero de los recursos han conducido a un aumento del 3,1% en el margen de intermediación, que se ha situado en 85.653 millones de pesetas.

Los ingresos por comisiones han aumentado como consecuencia de los mayores volúmenes de fondos de inversión y pensiones gestionados y los buenos resultados obtenidos en las comisiones de tarjetas y medios de pago. En conjunto, el total de comisiones netas ha crecido un 10,7%, situándose en 44.263 millones de pesetas.

El margen ordinario ha experimentado, consecuentemente, un crecimiento del 5% en el primer trimestre de 1999 hasta alcanzar los 130.939 millones de pesetas.

Los esfuerzos realizados para la reducción de costes han conducido a una disminución del conjunto de gastos de explotación del 2,2%, respecto al mismo período de 1998.

Esta reducción, unida a la evolución del margen ordinario, se ha traducido en una mejora del ratio de eficiencia de 3,8 puntos, situándose al cierre del trimestre en el 55,7%, y en un crecimiento del margen de explotación del 19,4% hasta alcanzar los 49.543 millones de pesetas.

El nivel de morosidad se ha situado en tan solo un 1,33% de la inversión crediticia.

La excelente evolución de la morosidad ha permitido que las dotaciones para insolvencias en el trimestre se hayan limitado a 117 millones de pesetas, cifra muy superior a la del mismo período de 1998.

Por su parte, los resultados extraordinarios han supuesto una aportación positiva a la cuenta de resultados de 484 millones de pesetas, con una reducción del 28,7% en relación con el ejercicio anterior.

En consecuencia, el beneficio antes de impuestos se ha elevado a 49.936 millones de pesetas, con un crecimiento del 18,6% en relación con el año anterior. El beneficio atribuido ha ascendido a 32.965 millones, un 18,8% superior al obtenido en el primer trimestre de 1998.

Respecto al resultado obtenido en el primer trimestre de 1999 por el conjunto de los bancos y sociedades filiales incluidos en el área, cabe señalar un crecimiento del beneficio atribuible del 155% respecto al mismo período de 1998, hasta los 1.301 millones de pesetas. Ello ha elevado el ROE conjunto de dichos bancos y sociedades filiales hasta un 11,6% (+600 puntos básicos), situando el ratio de eficiencia en el 59,4% (frente al 70,8% en el mismo período de 1998).

A la consecución de estos resultados ha contribuido de forma decisiva la excelente evolución registrada por el beneficio atribuido de Hispamer (+54,3%) y Bansafina (+69,5%). Los fuertes crecimientos registrados en las cifras de financiación de automóviles en ambas sociedades, explican en gran parte los resultados obtenidos y permiten ser optimistas en cuanto a su evolución futura.

Adicionalmente, los resultados de Open Bank evolucionan en la línea prevista, reduciendo sus pérdidas desde los 558 millones de pesetas del primer trimestre de 1998 a los 364 millones del presente ejercicio. Las razones hay que buscarlas en el elevado crecimiento del número de clientes (+64,9%, hasta los 73.000), el incremento de la inversión crediticia (+182,7%, hasta los 44.000 millones de pesetas) y de los recursos de clientes gestionados, superiores a los 125.000 millones (+65,1%).

Dentro del balance, la inversión crediticia asciende al 31.03.99 a 6,6 billones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 13,5% en relación con el mismo mes del ejercicio anterior. Los créditos hipotecarios y al consumo constituyen los dos segmentos de enfoque preferente para esta unidad de negocio. Los resultados obtenidos en las cifras de nueva producción han sido especialmente positivos si se tiene en cuenta el esfuerzo realizado en términos de rentabilidad. Así, la producción de préstamos hipotecarios se ha elevado a 160.000 millones de pesetas, un 31,2% más que en el mismo período del año anterior,

pero además el diferencial medio del tipo de interés de la nueva producción sobre el mibor medio a tres meses se ha ensanchado desde 122 a 156 puntos básicos, entre 1998 y 1999. En cuanto a la producción de préstamos al consumo, los resultados son también muy destacables y así, a pesar de haber ofrecido un aumento del diferencial de rentabilidad sobre mibor tres meses de 36 puntos básicos (desde 522 puntos a 558 puntos), la nueva producción ha ofrecido un aumento del 24,5% en relación al mismo período de 1998.

Respecto de los fondos de clientes gestionados (dentro y fuera de balance), el volumen a 31.03.99 se ha elevado a 12,7 billones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 9,2% sobre el año anterior. Destaca el aumento del volumen gestionado de fondos de inversión que ha registrado un incremento del 16,6% en relación a marzo de 1998, alcanzando la cifra de 6,2 billones de pesetas. El comportamiento de los fondos de pensiones ha sido también destacable al registrar un crecimiento interanual superior al 12% hasta situarse en el medio billón de pesetas.

Banca Minorista España

	31.3.99		31.3.98		Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)	
Créditos sobre clientes	39.721,4	6.609.080	5.822.286	786.794	13,51	
Resto	6.148,4	1.023.000	1.325.723	(302.723)	(22,83)	
Total activo / pasivo	45.869,7	7.632.080	7.148.009	484.071	6,77	
Débitos	34.940,3	5.813.582	5.685.694	127.888	2,25	
Capital asignado	2.071,8	344.719	278.269	66.450	23,88	
Resto	8.857,6	1.473.779	1.184.046	289.733	24,47	
Recursos fuera de balance	40.407,8	6.723.291	5.783.208	940.083	16,26	
Fondos de inversión	37.419,9	6.226.143	5.339.779	886.364	16,60	
Fondos de pensiones	2.987,9	497.148	443.429	53.719	12,11	
Patrimonios administrados	---	---	---	---	---	
Recursos gestionados de clientes	76.410,4	12.713.617	11.641.796	1.071.821	9,21	
Total recursos gestionados	86.278,0	14.355.371	12.931.217	1.424.154	11,01	

Banesto

El beneficio neto del Grupo Banesto en el primer trimestre de 1999 ha ascendido a 13.105 millones de pesetas, con un crecimiento del 25,1% sobre el mismo periodo de 1998. El beneficio atribuido al BSCH ha sido de 12.421 millones de pesetas, un 157% superior al del primer trimestre de 1998. Este incremento refleja, además del aumento del beneficio neto, el incremento de la participación en Banesto, desde el 49,1% al 97,8% actual, tras la oferta pública de adquisición efectuada en abril de 1998. La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) se ha situado en un 18,1% en el primer trimestre de 1999 frente al 14,7% de igual período de 1998.

En el pasado trimestre, el Grupo Banesto ha desarrollado su actividad a través de una red de 2.281 oficinas y 13.125 empleados. Su gestión ha continuado centrada en la reactivación comercial y la generación de negocio típicamente bancario, junto al control de costes. También es de destacar la significativa aportación a los resultados del Grupo de las filiales operativas, financieras e industriales.

• Resultados y balance

El crecimiento de los resultados del Grupo Banesto en este trimestre se ha basado fundamentalmente en el incremento de las comisiones, la reducción de los costes de transformación, la mejora de los beneficios de las sociedades del Grupo y las menores dotaciones de provisiones para insolvencias, ante las notables recuperaciones de créditos muy dudosos.

El margen de intermediación es inferior en un 5,4% al del mismo período del año anterior. La continua bajada de los tipos de interés y los vencimientos de la cartera de inversión de Deuda Pública adquirida a tipos superiores, explican la evolución de esta partida.

Las comisiones netas, por el contrario, han experimentado un crecimiento del 20,3%, alcanzando los 16.026 millones de pesetas, consecuencia fundamentalmente del importante aumento del patrimonio gestionado en fondos de inversión y pensiones. Este importante incremento compensa la caída del margen de intermediación y permite que el margen básico de clientes (50.775 millones)

supere en el 1,4% al contabilizado a marzo de 1998.

Por otra parte, los menores beneficios en la actividad de los mercados en el primer trimestre de 1999 y las menores diferencias de cambio producidas por la entrada en vigor del euro, han reducido los beneficios por operaciones financieras hasta los 1.555 millones de pesetas, cifra sensiblemente inferior a la de 1998.

Los costes de explotación, incluyendo amortizaciones y otros, se han reducido en un 5,1%, como consecuencia de la continuidad en la política de contención que el Banco viene desarrollando y a la efectividad del plan de jubilaciones anticipadas realizado en 1998. En 1999 está llevando a cabo otro plan que ha afectado ya a 207 empleados.

Con ello, el ratio de eficiencia sigue mejorando desde un 61,3% en el primer trimestre de 1998 a un 59,6% en el presente ejercicio.

El margen de explotación ha sido de 17.667 millones de pesetas, que suponen un incremento del 10,3% sobre los 16.017 millones del primer trimestre de 1998.

A la mejora de la cuenta de resultados contribuyen también de una manera significativa las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia, principalmente Urbis, Isolux y Banesto Seguros, que en conjunto aportan 1.415 millones de pesetas, un 94,1% más que en el primer trimestre de 1998. El incremento en las recuperaciones de créditos muy dudosos (3.681 millones frente a 729 en el primer trimestre de 1998) ha permitido reducir un 73,6% las dotaciones netas de provisiones para insolvencias, hasta los 907 millones de pesetas.

Con todo, el beneficio consolidado neto se sitúa en 13.105 millones de pesetas, un 25,1% superior al del primer trimestre de 1998.

En el activo, la inversión crediticia ha aumentado un 6,5% sobre marzo de 1998, en lo que incide la cancelación del crédito a S.C.I., la reducción de morosos y la disminución de saldos con el sector no residente. Sin embargo, la activa política comercial desarrollada, ha hecho que el crédito al sector privado residente haya alcanzado los 2,39 billones, tras crecer un 15,7% en los últimos doce meses, impulsado por el crédito hipotecario que aumenta un

20,1%. En el primer trimestre de 1999, la producción en nuevas operaciones ha alcanzado los 50.000 millones en créditos hipotecarios (+30% sobre igual período de 1998) y los 38.000 millones en particulares (+15% sobre el primer trimestre de 1998). Paralelamente, el ratio de morosidad sobre inversión crediticia ha continuado disminuyendo hasta el 1,62% (2,52% en el primer trimestre de 1998), y la cobertura de provisiones se ha elevado al 142,5% a 31.03.99.

En el pasivo, los recursos gestionados de clientes, incluidos los fondos contabilizados fuera de balance, alcanzan los 5,2 billones de pesetas, con un crecimiento del 10,3% sobre el año anterior. Los recursos de clientes en balance

se sitúan en los 3,73 billones de pesetas, aumentando un 4,7%, mientras que la suma de fondos de inversión y pensiones se eleva a 1,47 billones de pesetas al 31.03.99, con un crecimiento del 27% sobre igual fecha de 1998.

Como resumen, se puede señalar que los parámetros y ratios de gestión de Banesto en el primer trimestre del año están en línea con los objetivos marcados en el Programa UNO del Grupo BSCH. Así, el beneficio crece en torno al 25%, el ratio de eficiencia ha bajado del 60%, la morosidad también se acerca al ratio objetivo y el ROE se ha incrementado sensiblemente, hasta el 18,1%, caminando hacia el 19% anunciado para el Grupo en el año 2000.

Banesto

	31.3.99		31.3.98	Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	16.935,7	2.817.866	2.646.525	171.341	6,47
Deudas del Estado	5.839,0	971.526	1.039.323	(67.797)	(6,52)
Entidades de crédito	8.420,7	1.401.090	1.685.811	(284.721)	(16,89)
Cartera de valores	1.614,6	268.651	120.417	148.234	123,10
Inmovilizado	1.219,7	202.934	204.905	(1.971)	(0,96)
Resto	1.516,4	252.309	182.822	69.487	38,01
Total activo / pasivo	35.546,1	5.914.376	5.879.803	34.573	0,59
Débitos	21.144,3	3.518.119	3.440.731	77.388	2,25
Valores negociables	696,7	115.926	29.635	86.291	291,18
Pasivos subordinados	600,2	99.869	96.165	3.704	3,85
Entidades de crédito	8.998,3	1.497.183	1.744.869	(247.686)	(14,20)
Capital y reservas del Grupo	1.746,0	290.510	134.227	156.283	116,43
Resto	2.360,6	392.769	434.176	(41.407)	(9,54)
Recursos fuera de balance	8.925,2	1.485.034	1.166.123	318.911	27,35
Fondos de inversión	7.886,9	1.312.270	1.012.709	299.561	29,58
Fondos de pensiones	960,8	159.865	141.339	18.526	13,11
Patrimonios administrados	77,5	12.899	12.075	824	6,82
Recursos gestionados de clientes	31.366,5	5.218.948	4.732.654	486.294	10,28
Total recursos gestionados	44.471,3	7.399.410	7.045.926	353.484	5,02

Banca Comercial en el Extranjero

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

En el análisis del balance y los resultados de este área deben tenerse en cuenta las adquisiciones de entidades llevadas a cabo durante 1998. En mayo de 1998 se incorporó al Grupo la entidad brasileña, Banco Santander Noroeste (antiguo Banco Noroeste); en julio, Finconsumo -entidad italiana de financiación al consumo- y el Banco Santa Cruz de Bolivia. Junto a estas entidades, también se integraron en el Grupo las gestoras de fondos de pensiones en Argentina (Claridad), Chile (Summa) y México (Génesis Metropolitan).

También deben considerarse, para la interpretación de los resultados del área, los cambios producidos en el escenario económico internacional durante los últimos doce meses y, en particular, el incremento en la volatilidad de los mercados financieros, que ha afectado a algunos de los países latinoamericanos donde el Grupo tiene presencia operativa.

El empeoramiento de las perspectivas sobre la evolución de las economías iberoamericanas -sobre todo desde agosto de 1998- aconsejó al Grupo extremar sus precauciones en la gestión de los riesgos y la expansión de los negocios. Específicamente, el Grupo ha puesto especial énfasis en la gestión de la liquidez (mantenimiento de niveles elevados), los riesgos de mercado y el riesgo de crédito. En este último frente, se han endurecido los estándares para la concesión de nuevo crédito, incrementando las provisiones para insolvencias.

La Banca Comercial en el Extranjero del Grupo BSCH ha registrado un beneficio atribuido de 21.409 millones de pesetas en el primer trimestre de 1999, con un crecimiento del 7,3% sobre igual período de 1998. Este crecimiento se debe, además de a los efectos limitados de la incorporación al Grupo de nuevos bancos en Latinoamérica, al enfoque preferente de la gestión del Grupo en la mejora de la rentabilidad y la eficiencia. El

margen de explotación, a pesar del impacto de las devaluaciones, crece un 42%, alcanzando los 63.055 millones de pesetas. El ROE de 1999 se ha situado en un 16,0%. La eficiencia mejora en 7 puntos al reducirse su ratio hasta el 54,3%.

• Resultados y balance

La parte alta de la cuenta de resultados ofrece una evolución muy positiva, como demuestra el 25,2% de crecimiento del margen de intermediación.

Adicionalmente, también las comisiones ofrecen un crecimiento del 8,9%, al que se une el favorable comportamiento de las operaciones financieras, después de su negativa evolución en los últimos meses de 1998.

Todo ello permite un incremento del margen ordinario del 24,1%, muy superior al ofrecido por los costes (+15%), con lo que el margen de explotación ha aumentado el citado 42,1%.

Esta favorable evolución ha permitido reforzar la política de provisiones para insolvencias, que en el primer trimestre de 1999 han crecido un 175%, hasta situarse en 28.225 millones de pesetas.

Los activos totales de la Banca Comercial en el Extranjero se han situado en 10,2 billones a 31.03.99, superando en un 12,1% a los alcanzados en marzo del ejercicio anterior. En este crecimiento, además de la propia dinámica de los balances de los bancos que integran el área, se dan dos tipos de influencia, de signo contrapuesto: por un lado, la consolidación de dos nuevos bancos y, por otro, la evolución de los tipos de cambio (depreciación de las divisas locales iberoamericanas, principalmente en Brasil), que ha atenuado los crecimientos del balance, al expresarse éste en pesetas. La inversión crediticia en el área creció un 15,7% en los últimos doce meses, hasta los 5,9 billones de pesetas. La morosidad del área aumentó desde 181.755 millones a 217.416 en los últimos doce meses. El ratio de morosidad se ha situado en un 3,40% a 31.03.99 (3,21% un año antes).

Los débitos a clientes crecen un 8,6%, lo que unido al fuerte avance experimentado por los fondos fuera de

balance, conducen a un incremento del 16,8% en el total de recursos de clientes gestionados.

En fondos de pensiones, el volumen gestionado asciende a un billón de pesetas al 31.03.99, con cuotas significativas en Argentina (17,2%), Chile (11,40%), México (6,6%), Perú (9,3%) y Uruguay (10,4%). En fondos de inversión, el volumen gestionado se ha situado en cerca de 800.000 millones de pesetas al 31.03.99, con cuotas elevadas en Argentina (17,6%), Chile (17,4%), Perú (34%) y Uruguay (15%).

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

Europa

• Alemania

Los bancos del Grupo en Alemania (CC-Bank y Direkt Bank) han registrado un beneficio neto atribuido de 2.434 millones de pesetas, con un incremento del 31,5% respecto del mismo período del año 1998. Como consecuencia, el ROE conjunto de estas unidades se ha elevado al 67,6% frente al 51,9% registrado a marzo del año anterior.

Las presiones experimentadas por el margen de intermediación (-8,2%) se han visto compensadas por el crecimiento de las comisiones netas, que han alcanzado los 2.469 millones de pesetas, un 50,2% superior respecto del primer trimestre de 1998. Esta circunstan-

Banca Comercial en el Extranjero

	31.3.99		31.3.98		Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)	
Créditos sobre clientes	35.714,3	5.942.358	5.134.951	807.407	15,72	
Entidades de crédito	6.353,4	1.057.118	1.252.507	(195.389)	(15,60)	
Cartera de valores	12.097,9	2.012.927	1.994.151	18.776	0,94	
Resto	7.198,6	1.197.750	724.604	473.146	65,30	
Total activo / pasivo	61.364,3	10.210.153	9.106.213	1.103.940	12,12	
Débitos	36.002,3	5.990.272	5.516.281	473.991	8,59	
Valores negociables	4.486,1	746.423	707.603	38.820	5,49	
Pasivos subordinados	959,4	159.623	124.025	35.598	28,70	
Entidades de crédito	11.562,4	1.923.826	1.628.088	295.738	18,16	
Capital y reservas del Grupo	3.391,5	564.292	506.242	58.050	11,47	
Resto	4.962,7	825.717	623.974	201.743	32,33	
Recursos fuera de balance	11.992,8	1.995.426	1.264.967	730.459	57,75	
Fondos de inversión	4.782,1	795.674	626.428	169.246	27,02	
Fondos de pensiones	6.159,7	1.024.884	526.700	498.184	94,59	
Patrimonios administrados	1.051,0	174.868	111.839	63.029	56,36	
Recursos gestionados de clientes	53.440,5	8.891.744	7.612.876	1.278.868	16,80	
Total recursos gestionados	73.357,0	12.205.579	10.371.180	1.834.399	17,69	

cia ha permitido elevar el margen ordinario hasta los 7.908 millones de pesetas (+4,6%).

La moderación en el crecimiento de los gastos generales, junto con la menor necesidad de dotación de provisiones para insolvencias han contribuido también al aumento del beneficio.

• Bélgica

El Grupo desarrolla su actividad en Bélgica a través de BCH Benelux, entidad participada al 100% por BSCH.

En el primer trimestre del ejercicio, BCH Benelux ha registrado un beneficio neto de 289 millones de pesetas, con un incremento del 18,9% respecto del ejercicio anterior. El ROE se sitúa en el 17,5% y el ratio de eficiencia en el 44,2%.

Los volúmenes de negocio han registrado crecimientos importantes. Así, la cifra de inversión crediticia ha alcanzado los 44.000 millones de pesetas y los depósitos de clientes han alcanzado los 136.000 millones de pesetas.

• Italia

Finconsumo, entidad especializada en la financiación de bienes de consumo, participada al 50% por CC-Bank y San Paolo-IMI, continúa registrando importantes crecimientos en sus cifras de negocio.

La inversión crediticia se ha elevado hasta 86.000 millones de pesetas, con un crecimiento del 22,4%.

La aportación de Finconsumo al beneficio atribuido del Grupo se ha elevado a 179 millones de pesetas, el ROE ha sido del 32,3% y el ratio de eficiencia del 48,9%.

• Portugal

Después del proceso de reformas efectuado en 1998 y que llevaron a una importante mejora de todos los indicadores de negocio y resultados, el BS Portugal ha partido en 1999 con una base estable y saneada que le permite marcar una referencia de calidad y los mejores ratios internos entre los Bancos de tamaño mediano en Portugal.

El volumen de negocio aumenta en 170.000 millones de pesetas en un año (+30% sobre marzo de 1998), con crecimientos del crédito hipotecario y crédito consumo en 47.000 y 23.000 millones de pesetas, respectivamente, lo que supone un aumento del 44% y del 150% desde marzo de 1998. En recursos de clientes, destaca el liderazgo en la colocación de productos estructurados (prácticamente inexistentes a principios del año pasado) y el crecimiento de fondos de inversión (+50% en doce meses). El primer trimestre de 1999 ofrece la misma tendencia.

Con esta evolución del negocio, y después de la reorganización interna, el Banco ha obtenido en el primer trimestre un resultado neto que multiplica por dos el ofrecido en el mismo período del año anterior; un ratio de eficiencia que se reduce del 66% al 50% actual; y un ROE que pasa del 5% hace un año, al 17% actual.

Latinoamérica

Los enfoques básicos de la gestión del Grupo BSCH en Iberoamérica se han vertebrado en 3 ejes fundamentales:

- **En primer lugar**, el mantenimiento de sus estándares de calidad de crédito, a pesar del deterioro del entorno económico entre los 2 trimestres comparados. El resultado de esta política se refleja en los índices de calidad de riesgo del Grupo BSCH en Iberoamérica (3,6% de morosidad; 110% de tasa de cobertura), nitidamente mejores que los de sus competidores en aquella región.

- **En segundo lugar**, la mejora de la eficiencia (desde un 60% a un 55%), reflejando, además del efecto de factores coyunturales de signo diverso, el efecto de las iniciativas emprendidas para la racionalización de recursos y gastos, y

- **Por último**, la atención preferente al desarrollo de la captación de clientes

En el primer trimestre de 1999, Latinoamérica ha mostrado una positiva evolución, especialmente relevante al considerar el contexto económico, generalmente adverso, en que se ha producido.

El margen de explotación crece un 41,5% sobre el del primer trimestre de 1998, lo que permite destinar 26.614 millones de pesetas a provisión para insolvencias, un 204% más que en el primer trimestre de 1998

Adicionando, al beneficio logrado por la Banca Comercial en Latinoamérica, el obtenido por las unidades de Gestión de Activos en la región y por las sociedades incluidas en el área de Banca Mayorista Global con sede en países latinoamericanos, Iberoamérica habría obtenido un beneficio de 22.390 millones de pesetas (o 145 millones de dólares), que se encuentra en línea con el objetivo de alcanzar un beneficio de 500 millones de dólares para el conjunto del año.

• Argentina

El Grupo BSCH es uno de los líderes del sistema financiero en Argentina a través de sus participaciones mayoritarias en Banco Río de la Plata y Banco Tornquist, y de la participación del 9,97% en el Banco de Galicia y Buenos Aires, el mayor del país.

Las prioridades de gestión han sido: la mejora del margen financiero, la captación de nuevos clientes y especialmente el crecimiento en depósitos. El Banco Río ha incrementado su cuota en depósitos desde un 5,6% a un 6,7% en los últimos doce meses, y en créditos, desde un 6,0% a un 6,7%, manteniendo los mejores índices de calidad de crédito del sistema financiero argentino. En la gestión de fondos de pensiones, la adquisición de Claridad ha propiciado que la cuota del Grupo en este negocio -a través de Orígenes y Claridad- se haya incrementado hasta un 17,2% en marzo de 1999, con 1,5 millones de participes.

En el primer trimestre de 1999, el Banco ofrece una evolución muy positiva en el margen de intermediación, con un incremento del 8,3%. A pesar de ello, las importantes cifras destinadas a fondos de provisión hacen que el resultado final, 2.424 millones de pesetas, sea algo inferior al del ejercicio precedente.

Evolución muy similar ha ofrecido el Banco Tornquist.

• Brasil

Tras la incorporación en mayo de 1998 del Banco Santander Noroeste (antiguo Banco Noroeste), la gestión del Grupo se enfocó en 1998 a la integración de los dos bancos en Brasil (Santander Brasil y Santander Noroeste), la expansión de la red, la mejora de sus equipos y sistemas de riesgos, la recuperación de cartera vencida y el control de los costes.

En el primer trimestre de 1999, el Grupo ha alcanzado un margen de explotación de 8.524 millones de pesetas, con lo que duplican el obtenido doce meses atrás. El beneficio atribuido al Grupo se ha situado en 2.320 millones de pesetas, después de destinar 4.865 millones a provisiones para insolvencias.

El clima económico y la devaluación de la moneda han afectado negativamente a las variaciones de los saldos en pesetas en el trimestre. Prioridades en el año han sido la recuperación de créditos fallidos y la disminución de gastos, con el consiguiente incremento de productividad.

• Colombia

El Grupo tiene una cuota de mercado en Colombia en torno al 5% sobre el total del sistema financiero colombiano.

A 31.03.99, los recursos de clientes ascendían a 195.000 millones de pesetas, mientras que los créditos contabilizaban 169.000 millones. Por lo que se refiere a resultados, el margen de explotación se ha situado en 3.091 millones de pesetas, con fuerte incremento sobre el mismo período de 1998, a lo que ha ayudado el notable recorte en gastos de personal y generales, que en conjunto disminuyen un 18,5%. Gran parte del resultado de explotación se ha destinado a dotaciones para insolvencias.

• Chile

El Grupo BSCH participa en los dos mayores bancos de Chile, Banco Santiago y Banco Santander Chile. Las prioridades de gestión en el año se han dirigido hacia el control de la morosidad, el aumento en las recupe-

raciones y el crecimiento de balance por el lado del pasivo.

Notas características en la evolución de los dos bancos han sido la ligera reducción del margen de intermediación, el fuerte descenso en gastos de explotación, lo que ha permitido mejorar notablemente el ratio de eficiencia y, siguiendo los criterios de prudencia, extensibles al resto del área, las elevadas dotaciones a fondos de insolvencias. El beneficio conjunto atribuido al Grupo alcanzó los 4.000 millones de pesetas.

• México

México es uno de los países con mayores previsiones de crecimiento de su economía en el entorno de Latinoamérica. El Grupo ha presentado en el primer trimestre una cuenta de resultados favorable, con sensibles aumentos en el margen de intermediación y en el resultado de explotación y menor incidencia de las dotaciones a provisiones en relación a otros países. Adicionalmente, el Banco sigue manteniendo los mejores ratios de cobertura de la banca en el país.

El resultado atribuido al Grupo en el primer trimestre ha sido de 2.580 millones, un 58% superior al del primer trimestre de 1998.

• Perú

El Grupo BSCH desarrolla su actividad en Perú a través de los bancos Santander Perú y Bancosur, los cuales tienen una cuota agregada de balance en torno al 10% del mercado.

El Grupo ha registrado un menor beneficio en el presente ejercicio debido a las mayores dotaciones realizadas en relación al precedente. La otra nota a destacar ha sido el fuerte descenso de los costes de explotación registrados por ambas entidades, lo que ha permitido una mejora muy sensible en el ratio de eficiencia, que en el caso del Banco Santander Perú se sitúa claramente por debajo del 50%. El beneficio conjunto atribuido al Grupo es de 526 millones de pesetas.

• Puerto Rico

Con una cuota del 15,7% por volumen de depósitos e indicadores de productividad y calidad de crédito mejores que la media del sistema, las prioridades de gestión del Grupo BSCH en Puerto Rico se han situado en el primer trimestre de 1999 en la fidelización de su clientela y la mejora de la morosidad.

El Banco ha incrementado su margen de intermediación en un 15% en relación al primer trimestre de 1998, haciéndolo en el resultado de explotación en un 22%. El incremento de las provisiones para insolvencias (+60%) no ha impedido que el sólido avance del margen de explotación se haya trasladado en gran parte al beneficio neto, que crece un 19%.

Con todo, el beneficio atribuido al Grupo BSCH ha disminuido respecto al mismo trimestre del año anterior. Este descenso se debe a la reducción de la participación del Grupo en el capital del Banco Santander Puerto Rico hasta el 79%, tras realizar el 20 de noviembre de 1998 una oferta pública de venta por el 21% restante.

• Uruguay

El Grupo tiene una cuota próxima al 7% sobre los depósitos del sistema, tras haber aumentado la misma en prácticamente un punto en los últimos doce meses. Adicionalmente, el Grupo tiene cuotas del 15% y 10% en fondos de inversión y de pensiones, respectivamente.

El Grupo Santander en Uruguay ha obtenido unos resultados muy positivos en el trimestre, aumentando en un 39% el beneficio en relación al mismo periodo del pasado año, todo ello a pesar de haber destinado 481 millones a insolvencias frente a 111 en marzo de 1998.

• Venezuela

Los resultados del Grupo en Venezuela han sido muy positivos en el primer trimestre de 1999, gracias a la favorable evolución de los tipos de interés y su positivo efecto sobre los ingresos, lo que ha permitido al margen de intermediación aumentar en un 16%. Los objetivos en el primer trimestre se han dirigido hacia el con-

trol de gastos y el capítulo de las comisiones. Cabe destacar en este último un incremento del 41% en relación al primer trimestre de 1998. Tras ello, el margen ordinario crece un 20%. Este avance no tiene su reflejo en el resultado final del grupo por las mayores provisiones y los menores extraordinarios en relación a 1998. El beneficio atribuido al grupo en el primer trimestre del ejercicio ha ascendido a 4.703 millones de pesetas.

El Grupo tiene una cuota de mercado del 9,6% en depósitos, siendo del 8% en créditos.

• Bolivia

La cuota de mercado del Banco Santa Cruz se mantiene por encima del 20% en los principales apartados del balance, con crecimientos en el entorno del 10% en el trimestre, tanto en créditos como en depósitos.

Esta mayor actividad se ha reflejado en una evolución muy positiva en el margen de intermediación, que sube

un 40,6% en relación al primer trimestre del pasado año. En ello también incide el aumento de los márgenes con clientes.

Este aumento que se mantiene en el margen ordinario no se refleja sin embargo en los beneficios del trimestre, dadas las elevadas dotaciones realizadas para acelerar el proceso de saneamiento iniciado el pasado año.

• Paraguay

El Banco de Asunción, con una cuota en torno al 5% en créditos y depósitos, ofrece un significativo incremento en el margen de intermediación en relación al primer trimestre del pasado año. Ello unido a una positiva evolución en las comisiones, permite incrementar el margen ordinario en un 16%. El beneficio neto, sin embargo, se mantiene en la misma cifra del ejercicio precedente, 71 millones de pesetas, como consecuencia de haber primado el saneamiento de su cartera crediticia.

Gestión de Activos y Banca Privada

El Grupo BSCH considera esta área como una de las actividades de mayor potencial en la creación de valor para el Grupo, basándose en la enorme capacidad de distribución de las redes, en la fortaleza de sus marcas y en la calidad del *performance* en la gestión de los activos.

Así, el liderazgo del Grupo BSCH en el sistema financiero español tiene uno de sus exponentes más definitivos en la actividad de gestión de activos y banca privada, tanto en sus vertientes doméstica como internacional.

Las principales magnitudes de la división, con aproximadamente 87.000 millones de euros (14,5 billones de pesetas) de activos bajo gestión a 31 de diciembre de 1998, sitúa al BSCH entre los principales grupos financieros del entorno Euro presentes en estas actividades. Durante el primer trimestre de 1999, este área ha registrado un beneficio atribuido de 6.911 millones de pesetas, un 49,6% más que en el mismo período de 1998. Su ROE se ha situado en un 23,13%.

La actividad de Gestión de Activos y Banca Privada, se ha caracterizado en el trimestre por: un significativo crecimiento de los recursos gestionados, que ha permitido reforzar la posición de liderazgo del Grupo en España; una gestión de inversiones adecuada a la mayor volatilidad del entorno; una mayor diversificación de la oferta de productos; y por la puesta en marcha de los planes para la integración de las distintas gestoras del nuevo Grupo, que supondrá la creación de una «fábrica única» con la consiguiente mejora de la eficiencia y rentabilidad del negocio. Para garantizar el éxito de la integración, es necesario aprovechar las importantes complementariedades existentes en los estilos de gestión de los equipos involucrados.

Al final del primer trimestre de 1999, el volumen de recursos gestionados por el Grupo en fondos de inversión, de pensiones y patrimonios administrados se elevaba hasta los 12,1 billones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 18,6% respecto al 31.03.98, consecuencia de la expansión producida en las distintas líneas de negocio.

• Gestión de Activos

A pesar de estar inmersos en el proceso de integración, las diferentes unidades, apoyadas por las respectivas redes comerciales, han intensificado su labor y a lo largo del primer trimestre se ha conseguido aumentar la cuota de mercado en fondos de inversión en el mercado español pasando del 23,2% a finales de diciembre de 1998 hasta el 23,4% a finales del primer trimestre, con un patrimonio conjunto de 8,3 billones de pesetas. El aumento del patrimonio gestionado en España en 367.000 millones de pesetas, muy por encima de los crecimientos registrados por el resto de entidades participantes en el mercado, permite reforzar el liderazgo en el sector y es indicativo del importante potencial de desarrollo que tiene la actividad en el Grupo BSCH. En los últimos doce meses, el aumento de cuota asciende a 60 puntos básicos, tras registrar un incremento en el patrimonio muy superior al del mercado.

En cuanto a la actividad de gestión en América, el volumen de activos gestionados por el Grupo ascendía a 1,06 billones de pesetas a final del primer trimestre. BSCH cuenta con una significativa presencia en el continente a través de Santander Global Advisors, gestora dirigida al cliente institucional americano y europeo, y las diversas gestoras locales en los principales mercados financieros latinoamericanos, que consolida al Grupo BSCH como una de las entidades líderes en gestión en esta región.

La vocación del nuevo Grupo no es sólo ser líderes en volúmenes y cuotas sino también en iniciativas y servicios a nuestros clientes. Durante el primer trimestre de 1999 se han lanzado 13 nuevos fondos de inversión que responden a las necesidades de la amplia gama de clientes del Grupo, incluyendo desde fondos mixtos de renta variable o garantizados para las redes minoristas, hasta productos específicos para clientes institucionales o de banca privada.

Las capacidades de inversión del Grupo BSCH han posibilitado el lanzamiento de productos con un mayor componente de sofisticación, por tratarse de activos de

renta variable, en su mayoría con un universo de inversión global y en algunos casos con las dificultades de concentrarse en determinados sectores o industrias. El desarrollo del negocio institucional de gestión de activos constituye uno de las áreas con mayores posibilidades de desarrollo en el mercado doméstico fruto de las capacidades y escala del nuevo Grupo.

• Seguros y Pensiones

Con un patrimonio en productos de previsión próximo a los 760.000 millones de pesetas esta actividad cuenta con una cuota superior al 22% en planes de pensiones individuales en España. La comercialización de estos productos de previsión es una de las áreas de concentración estratégica para las redes comerciales durante los dos próximos años. El impulso de la actividad de *bancassurance* es también una de las prioridades de las redes minoristas del banco.

El área de Seguros y Pensiones en Latinoamérica ha registrado un comportamiento excelente a lo largo del primer trimestre de 1999, con un patrimonio gestiona-

do en la región que superaba a 31 de marzo el billón de pesetas, y un aumento del 8,9% respecto del cierre del ejercicio anterior.

Al finalizar el primer trimestre de 1999, el Grupo tenía más de 4.250.000 clientes en sus Fondos de Pensiones en Latinoamérica, repartidos entre Argentina, Chile, México, Perú y Uruguay, lo que supone el 13,4% de cuota de mercado del conjunto de países que han transformado su sistema público de pensiones (a excepción de Brasil).

Respecto al negocio de seguros, en el primer trimestre las compañías del Grupo emitieron primas por un importe cercano a los 9.000 millones de pesetas, y el conjunto de reservas técnicas en los diferentes países superaba los 158.000 millones de pesetas, destacando el negocio de seguros de rentas vitalicias de Chile, con más de 135.000 millones de pesetas.

El grupo continúa con su importante negocio de seguros en Brasil y Chile y potenciando y consolidando los proyectos de bancaseguros iniciados el año pasado en Argentina, Chile, Colombia y México.

Gestión de Activos y Banca Privada

	31.3.99		31.3.98		Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)	
Créditos sobre clientes	1.112,6	185.123	185.838	(715)	(0,38)	
Deudas del Estado	17,9	2.983	2.625	358	13,64	
Entidades de crédito	3.791,1	630.778	560.904	69.874	12,46	
Cartera de valores	542,1	90.196	99.008	(8.812)	(8,90)	
Resto	264,5	44.011	40.813	3.198	7,84	
Total activo / pasivo	5.728,2	953.091	889.188	63.903	7,19	
Débitos / cesión temporal de activos	3.813,3	634.483	522.807	111.676	21,36	
Valores negociables	—	—	—	—	—	
Pasivos subordinados	1,1	178	100	78	78,00	
Entidades de crédito	808,9	134.592	234.721	(100.129)	(42,66)	
Capital (asignado)	772,1	128.461	94.014	34.447	36,64	
Resto	332,8	55.377	37.546	17.831	47,49	
Recursos fuera de balance	10.106,9	1.681.646	1.907.245	(225.599)	(11,83)	
Fondos de inversión	6.135,9	1.020.931	1.133.011	(112.080)	(9,89)	
Fondos de pensiones	133,6	22.233	3.819	18.414	482,17	
Patrimonios administrados	3.837,4	638.482	770.415	(131.933)	(17,12)	
Recursos gestionados de clientes	13.921,3	2.316.307	2.430.152	(113.845)	(4,68)	
Total recursos gestionados	15.835,1	2.634.737	2.796.433	(161.696)	(5,78)	

• Banca Privada

Por otra parte, en la actividad de banca privada se ha iniciado igualmente el proceso de integración. En particular, en Banca Privada Internacional, los diferentes equipos ya han sido constituidos y están trabajando conjuntamente.

La actividad de Banca Privada en España, desarrollada a través de las redes independientes de BSN y Banif, ha estado concentrada en el crecimiento vía captación de nuevos clientes, consolidando así su posición de liderazgo en este atractivo segmento de mercado objeto de creciente competencia. Con el objetivo de aumentar la competitividad de BSCH en Banca Privada en España, se pretende dar un nuevo impulso a esta actividad a través de las redes del banco, desarrollando y consolidando el proyecto ya existente de Santander Patrimonios y BCH Patrimonios.

• Resultados

La cuenta de resultados del área en el primer trimestre de 1999 refleja la positiva evolución del negocio recurrente, puesta de manifiesto por el crecimiento del margen básico, contrarrestada por unos menores resultados por operaciones financieras, ante la inestabilidad

de los mercados, y unos elevados costes de explotación.

El fuerte crecimiento de las comisiones netas (+68,9%) elevan el margen básico del área hasta los 24.695 millones de pesetas, un 57,2% superior al del primer trimestre de 1998. El crecimiento en comisiones responde al aumento del patrimonio gestionado y la creciente comercialización de productos de mayor valor añadido.

La inestabilidad de los mercados ha impactado negativamente en los resultados por operaciones financieras, que disminuyeron un 41,1% en el primer trimestre de 1999. A pesar de ello, el margen ordinario aumenta un 52%. Los costes de explotación también han crecido de manera notable, un 39,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho incremento es consecuencia de la incorporación de nuevas gestoras y del crecimiento experimentado por la actividad de gestión a lo largo de los últimos doce meses, que ha hecho aconsejable el redimensionamiento de los equipos en algunas de las compañías de gestión.

El menor crecimiento relativo de los costes de transformación permite que el margen de explotación aumente un 71,7% respecto al primer trimestre de 1998.

Banca Mayorista Global

Este área comprende los negocios de banca corporativa, banca de inversiones y tesorería y mercado de capitales, tanto en España como en las sucursales en el extranjero. El área ha obtenido en el primer trimestre de 1999 un beneficio atribuido al Grupo de 15.820 millones de pesetas, superior en un 50,6% al de 1998, lo que supone un ROE del 16,92% (11,50% en marzo de 1998).

• Banca Corporativa

Esta unidad trabaja con grandes grupos empresariales, a los que se ofrece, además de financiación tradicional y estructurada, toda clase de productos y servicios relacionados con las operativas de cobros y pagos y sistemas de gestión centralizada de tesorería.

BSCH nace como banco de referencia para los clientes de banca corporativa en España y Latinoamérica, contando con notables ventajas competitivas, basadas en la oferta global de productos y en la presencia local en las distintas plazas, que confieren al Banco un fuerte índice de penetración en el negocio con empresas multinacionales de primera línea. Esta unidad genera, además, sinergias importantes de negocio con la banca comercial y las restantes áreas mayoristas (asesoramiento financiero a clientes, financiación de proyectos, fusiones y adquisiciones, salidas a Bolsa, etc.).

Durante el primer trimestre de 1999, el área de Banca Corporativa en España de BSCH ha generado un beneficio atribuido de 5.134 millones de pesetas, lo que representa una variación del 32% sobre el mismo período del año anterior. Las comisiones han ascendido a 4.058 millones.

En cuanto a las operaciones más destacadas del trimestre, dentro del área de Banca Corporativa, caben destacarse: la dirección de la mayor operación financiera realizada hasta ahora en España para una empresa privada, el préstamo sindicado a Telefónica por importe de 1.200 millones de euros; el diseño de la estrategia de cobertura de riesgo de cambio para la operación de Oferta Pública de Adquisición de acciones de Enersis por Endesa (importe de

1.100 millones de US\$); y diversas operaciones de financiación estructurada y project finance, tanto en España como en el extranjero.

BSCH cuenta con sucursales operativas en Londres, París, Frankfurt, Milán, Nueva York, Tokio, Hong Kong y Singapur. A pesar de una ralentización significativa de la actividad derivada de la crisis asiática, estas sucursales han generado un beneficio atribuido de 1.402 millones de pesetas en el primer trimestre. Estos ingresos se han obtenido fundamentalmente en operaciones de trade finance y de banca corporativa, habiéndose reducido en la medida de lo posible las operaciones que requieran dotar provisiones por riesgo-país.

Actualmente se está llevando a cabo un estudio de consolidación de las sucursales duplicadas y de racionalización de las estructuras, encaminado a potenciar la generación de negocio en las sucursales y alcanzar unos índices de eficiencia acordes con los objetivos del Grupo.

• Banca de Inversiones

El margen ordinario durante el primer trimestre ha alcanzado la cifra de 15.490 millones de pesetas, de los que el 55% corresponden a comisiones.

En el primer trimestre se incluye el asesoramiento llevado a cabo en la fusión Reno de Médici-Sarrió, que es destacable por tratarse de la primera fusión transnacional de una compañía española.

Por lo que respecta a operaciones de Mercado de Capitales de Renta Variable, BSCH Investment ha actuado durante el primer trimestre de 1999 como coordinador global en la privatización de INDRA, habiendo obtenido mandato para serlo en otras seis operaciones. La Sociedad de Valores resultante de la fusión de las sociedades del Grupo tendrá en España una cuota de mercado de alrededor del 18%, mientras que en Latinoamérica, el Grupo sigue manteniendo elevadas cuotas en contratación de acciones, reflejando la reconocida calidad de su análisis.

Durante el primer trimestre del año, el volumen intermediado ha sido de 3,4 billones de pesetas, lo que representa una cuota de mercado del 14,75%.

• Tesorería y Mercado de Capitales

El área de Tesorería generó unos ingresos de 9.594 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 38% sobre el primer trimestre de 1998.

En cuanto al área de renta fija, el primer trimestre de 1999 se ha caracterizado por una actividad récord en número y en volumen de emisiones. La introducción del euro ha sido el elemento que ha motivado los grandes volúmenes de emisión registrados, quedando claro que la moneda europea será un claro rival del dólar. Por otra parte, dentro de los mercados emergentes, BSCH ha asegurado varias operaciones para emisores centroeuropeos y latinoamericanos, hecho significativo dada la apatía de estos mercados durante el primer trimestre, debido fundamentalmente a la crisis en Brasil.

Durante este primer trimestre se ha conocido el nombramiento del BSCH como «Primary Dealer» del prestigioso

nuevo programa de emisión de EARNs («Euro Area Reference Notes») del BEI y el otorgamiento por Euroweek de los premios a «Peseta House of the Year» y «Peseta Deal of the Year» correspondientes al año 1998. Finalmente destaca que durante el trimestre se ha avanzado significativamente en el proceso de fusión de las salas de tesorería, que se espera completar en pocos meses.

• Custodia

Durante el período considerado, la unidad de Custodia y Depositaria ha incrementado el volumen del patrimonio en depósito en un 20%, hasta alcanzar 12,5 billones de pesetas. La cifra total de ingresos ha sido de 1.755 millones de pesetas, de la que 378 millones corresponden a comisiones por depositaria y 1.184 millones a comisiones por custodia y liquidación.

Banca Mayorista Global

	31.3.99		31.3.98		Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)	
Créditos sobre clientes	22.563,4	3.754.234	4.069.318	(315.084)	(7,74)	
Deudas del Estado	10.476,7	1.743.178	1.622.520	120.658	7,44	
Entidades de crédito	40.571,9	6.750.588	6.278.229	472.359	7,52	
Cartera de valores	6.101,2	1.015.146	1.931.923	(916.777)	(47,45)	
Resto	8.727,8	1.452.183	1.400.015	52.168	3,73	
Total activo / pasivo	88.440,9	14.715.329	15.302.005	(586.676)	(3,83)	
Débitos	20.042,0	3.334.713	4.719.263	(1.384.550)	(29,34)	
Valores negociables	923,6	153.682	135.122	18.560	13,74	
Pasivos subordinados	696,6	115.903	115.340	563	0,49	
Entidades de crédito	57.234,1	9.522.957	8.656.572	866.385	10,01	
Capital y reservas del Grupo	2.246,6	373.805	368.913	4.892	1,33	
Resto	7.297,9	1.214.269	1.306.795	(92.526)	(7,08)	
Recursos fuera de balance	1.318,1	219.319	83.622	135.697	162,27	
Fondos de inversión	1.066,9	177.522	47.613	129.909	272,84	
Fondos de pensiones	245,4	40.833	36.009	4.824	13,40	
Patrimonios administrados	5,8	964	—	964	—	
Recursos gestionados de clientes	22.980,4	3.823.617	5.053.347	(1.229.730)	(24,33)	
Total recursos gestionados	89.759,0	14.934.648	15.385.627	(450.979)	(2,93)	

Actividades Corporativas

En el primer trimestre de 1999 el balance del área de Actividades Corporativas presenta un significativo crecimiento derivado, fundamentalmente de su condición de holding del Grupo. Así, por un lado, el aumento de las necesidades de financiación de las restantes unidades del Grupo, las adquisiciones y el aumento de participación en algunas filiales se han traducido en un aumento de los activos totales del área superior a los 600.000 millones de pesetas, a los que hay que añadir el incremento de carteras de renta variable y participaciones que conducen a una variación superior al billón. Esta inversión se ha financiado con emisiones de empréstitos y acciones preferentes y, asimismo, con fondos propios adicionales.

Por su parte, las actividades de trading reflejan un crecimiento de los activos en renta variable, compensado en gran parte con disminución de la cartera de renta fija en títulos españoles. Esta reducción es superior al volumen de cartera a vencimiento adquirida en el marco de la política del Grupo de gestión de activos y pasivos.

La cuenta de resultados de este área presenta una disminución del margen de intermediación como consecuencia de los mayores costes financieros asumidos. Éstos proceden de las nuevas inversiones realizadas en el último ejercicio (Banco Santander Noroeste, Banco Santa Cruz y

aumento de participación en otras entidades), así como del diferencial asumido en el área por las nuevas emisiones de deuda subordinada y acciones preferentes, las cuales son prestadas al resto de las unidades del Grupo a tipos de mercado interbancario.

Se debe destacar el crecimiento de las comisiones netas correspondiente a ingresos de carácter no recurrente. Por otra parte, los resultados de operaciones financieras son de signo negativo como consecuencia de la incidencia de la evolución de los tipos de cambio en las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior.

Los gastos generales de administración mantienen una evolución normal, en línea con la tendencia de trimestres anteriores, incluyendo aquellos gastos que, por su naturaleza, no se imputan al resto de las unidades y que representan una proporción no significativa sobre los gastos totales del Grupo. Por su parte, el aumento de las amortizaciones corresponde a los gastos correspondientes a las emisiones mencionadas y a diversos saneamientos del inmovilizado.

Los resultados por puesta en equivalencia reflejan una significativa mejora, por la mayor contribución a los resultados de las participaciones del Grupo en el sector financiero (Istituto Bancario San Paolo di Torino-IMI, The Royal Bank of Scotland, Banco Comercial Portugués,

Actividades Corporativas

	31.3.99		31.3.98		Variación 99/98	
	Mill. Euros	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Absoluta	(%)	
Deudas del Estado, CBEs y otros	13.361,4	2.223.152	2.397.186	(174.034)	(7,26)	
Cartera de valores	7.175,1	1.193.832	722.932	470.900	65,14	
Fondo de comercio	2.495,1	415.146	167.010	248.136	148,58	
Liquidez prestada al Grupo	9.876,1	1.643.240	1.559.055	84.185	5,40	
Capital resto Grupo	10.191,7	1.695.758	1.381.666	314.092	22,73	
Resto	3.059,1	508.994	368.024	140.970	38,30	
Total activo / pasivo	46.158,5	7.680.122	6.595.873	1.084.249	16,44	
Cesión temporal de activos	350,2	58.274	103.491	(45.217)	(43,69)	
Valores negociables	8.238,6	1.370.781	967.387	403.394	41,70	
Pasivos subordinados	3.510,8	584.153	568.690	15.463	2,72	
Capital y reservas del Grupo	9.164,8	1.524.888	1.131.156	393.732	34,81	
Acciones preferentes	3.252,0	541.081	375.076	166.005	44,26	
Resto	21.642,1	3.600.945	3.450.073	150.872	4,37	

Commerzbank, Société Générale, Banco de Galicia y Buenos Aires, Leasefactor...) y en el sector industrial (Cepsa, Dragados y Construcciones, Endesa, Unión Eléctrica Fenosa...). En su conjunto, la contribución de las participaciones financieras e industriales, que debe examinarse teniendo en cuenta también los dividendos percibidos, ha supuesto un impacto positivo en los resultados del Grupo, reflejando el posicionamiento selectivo en países y sectores estratégicos por su potencial de desarrollo y negocio inducido.

En el pasado trimestre se han registrado menores resultados por operaciones Grupo debido a las ventas de participaciones en el primer trimestre del ejercicio anterior. En resultados extraordinarios se incluyen, junto con partidas

de diversa índole, provisiones adicionales de carácter general.

Finalmente, de acuerdo con lo que se indicó en el Informe Anual del ejercicio 1998, el Grupo se ha acogido a la nueva normativa que extiende el período de amortización de los fondos de comercio hasta un límite de veinte años. Consecuentemente, la cuenta de resultados refleja un menor importe de este concepto. A este respecto, conviene señalar que, en el primer trimestre del ejercicio anterior, se efectuaron amortizaciones adicionales de los fondos de comercio.

En resumen, el resultado final de Actividades Corporativas es consecuencia del carácter del propio área, y tiene como contrapartida la notable mejora de los resultados de las restantes áreas de negocio.

Acciones, accionistas y dividendos

Creando valor



| 52

Para todos

Desde el anuncio de la fusión, el valor de la acción BSCH se ha revalorizado un 48%, frente al 26% de media del índice bancario y al 6% del IBEX 35

A 19 de abril de 1999, primer día de cotización del nuevo Banco, el capital social de BSCH estaba compuesto por 1.833.896.574 acciones de 115 pesetas (0,69 euros) de valor nominal.

Con motivo de la fusión, y para dar cobertura al canje de 5 acciones de BCH por 3 acciones de Banco Santander, éste ha llevado a cabo una ampliación de capital sin derecho de suscripción para sus accionistas por 76.299 millones de pesetas, que ha supuesto la emisión de 663.471.744 nuevas acciones, con derechos económicos desde 01.01.99.

Las nuevas acciones de BSCH cotizan en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil, y en las Bolsas de Valores de Nueva York (en forma de ADS's y bajo el símbolo de STD), Londres, París, Frankfurt, Suiza y Tokio.

Por lo que respecta a la acción de BSCH en el ejercicio de 1999, el Banco tiene previsto realizar una ampliación de capital, con cargo a reservas, para elevar el nominal de la acción desde las 115 pesetas actuales a 166,386 pesetas (1 euro). Posteriormente, se procederá a un desdoblamiento de las acciones en la proporción de 1 a 2, con lo que el número de títulos en circulación será de 3.667.793.148, cada uno de ellos de un valor nominal de 0,5 euros.

En el transcurso del presente ejercicio, la acción del nuevo Banco (como reflejo de las acciones de los bancos fusionados) ha merecido la total aprobación por parte de los mercados. Así, la contratación efectiva media diaria durante 1999 ha sido de 23.730 millones de pesetas (por agregación de la contratación de las acciones de Banco Santander y de BCH), lo que sitúa al valor en el segundo

lugar del mercado continuo y en el primero entre los valores del sector bancario.

Por otra parte, la cotización de las acciones ha ofrecido una evolución muy positiva, principalmente a raíz del anuncio de la fusión, habiendo registrado tanto Banco Santander como BCH, incrementos muy superiores a la media del mercado, reflejados actualmente en la acción de BSCH. Así, la acción se ha revalorizado un 28% en relación al cierre de 1998 frente al 15% del sector bancario y el nulo avance del Ibex-35.

Si consideramos como base el día anterior al anuncio de la fusión, el incremento de la cotización para BSCH ha sido del 48% frente a un 26% de media del índice bancario y el 6% del Ibex-35. En este periodo, BSCH ha ofrecido el mejor comportamiento del Ibex-35.

Esta evolución ha convertido a BSCH en el banco de mayor capitalización de España y uno de los primeros de la Zona euro. Al cambio de su primer día de cotización, la capitalización de BSCH asciende a 6,6 billones de pesetas, frente a los 5,2 billones del cierre de 1998 o a los 3,7 billones del cierre de 1997 (en ambos casos por agregación de BS y BCH).

El número de accionistas del nuevo Banco se ha situado en los 825.913, lo que supone un aumento del 40% sobre la cifra agregada de marzo de 1998.

Para los accionistas de BSCH, el beneficio atribuido por acción anualizado se ha situado en 133,7 pesetas (0,80 euros), tras los resultados obtenidos en el primer trimestre de 1999. La relación entre el precio de la acción y el beneficio neto atribuido ha sido de 26,91 veces.

En lo referente al dividendo, en el primer trimestre del año, el Banco Santander procedió a abonar su tercer dividendo a cuenta del beneficio de 1998 por un impor-

te de 0,1 euros por acción (17 pesetas). Ya en el mes de abril, tanto Banco Santander como BCH han abonado sendos dividendos complementarios de 0,07 euros (12 pesetas) y 0,09 euros (16 pesetas) respectivamente. En suma, los dividendos totales abonados por Banco Santander y BCH con cargo al ejercicio de 1998 ascendieron a 0,38 euros (63 pesetas) y 0,18 euros (29,5 pesetas), respectivamente. En el caso de Banco Santander, y

para completar la retribución recibida por la acción en el pasado ejercicio, debe tenerse en cuenta las 10 pesetas por acción -ajustadas del split- recibidas por reducción de nominal en junio de 1998.

El Banco prevé mantener un «pay-out» en torno al 50%, con pago trimestral de dividendos. Ello permitirá que los accionistas se beneficien de las sinergias de la fusión a medida que se vayan trasladando a la cuenta de resultados.

La acción BSCH

	19.4.99	
	Euros	Pesetas
Accionistas y contratación		
Número de accionistas		825.913
Número de acciones en circulación (millones)		1.834
Contratación efectiva media diaria (millones)	142,6	23.730
Cotización durante 1999 (datos por acción)		
Inicio	16,95	2.820
Máxima	21,92	3.647
Mínima	13,80	2.296
Cierre	21,62	3.597
Capitalización bursátil (en millones)	39.645,92	6.596.526
Datos por acción		
Beneficio atribuido	0,80	133,7
Valor contable	5,48	912,5
Precio / Valor contable (veces)		3,94
Precio / Beneficio atribuido (veces)		26,91