



Banco  
Santander

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

26 FEB. 1999

REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 1999 ..... 09521

Conforme a lo previsto en la normativa actualmente vigente, sobre información financiera de las Entidades emisoras de títulos-valores, cúmplenos remitir información relativa a este Banco del segundo semestre de 1998.

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**  
**MADRID**

**Intervención General**  
Paseo de la Castellana, 7 - Pl.ª 5.ª  
28046 MADRID

**ENTIDADES DE CREDITO**

INFORMACION CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

SEGUNDO

AÑO 1998

**I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR**

Denominación Social: BANCO SANTANDER, S.A.

Domicilio Social: PASEO PEREDA, 9-11 - SANTANDER (CANTABRIA) NIF: A-39000013

Firma:

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

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

## II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (10)

SEGUN ANEXO ADJUNTO.

### III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

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

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

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

*En los -24.502 millones de Resultados Extraordinarios en el Grupo Consolidado, se incluyen:*  
*Resultados de ejercicios anteriores ..... - 1.020*

*En la línea de resultado por Operaciones del grupo, por 35.469 millones, se incluyen:*  
*Beneficios por operaciones acciones propias ..... 17.376*

*En los 42.502 millones de resultados Extraordinarios en el Banco Santander se incluyen:*  
*Resultados de ejercicios anteriores ..... 1.465*

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

**ALTAS / BAJAS**  
**SOCIEDADES DEL GRUPO SANTANDER**  
**EJERCICIO 1998**

**ALTAS**

- ▶ Bansander International (Chile)
- ▶ Santander Global Adv. (USA)
- ▶ Litos (Francia)
- ▶ Banco Noroeste (Brasil)
- ▶ Norbank Int. (I. Cayman)
- ▶ Noroeste Aseguradora (Brasil)
- ▶ Valpinus Agroindustrial Forestal (Brasil)
- ▶ Noroeste Servicios Técnicos (Brasil)
- ▶ Agropecuaria Rio Darro (Brasil)
- ▶ Agropecuaria Tapirapé (Brasil)
- ▶ Agropecuaria Alvorada de Norte (Brasil)
- ▶ Agropecuaria Bom Jesús (Brasil)
- ▶ Comercial Admin. Zileo (Brasil)
- ▶ Joisa, S.A. Comercio e Administracao (Brasil)
- ▶ Wasinco (Brasil)
- ▶ Noroeste Leasing Arrendamiento Mercantil (Brasil)
- ▶ Norchen Leasing Arrendamiento Mercantil (Brasil)
- ▶ Noroeste Distribuidora de Títulos (Brasil)
- ▶ Noroeste Fomento Comercial (Brasil)
- ▶ Norchen Holding Negocios (Brasil)
- ▶ Noroeste Corretora de Cambio (Brasil)
- ▶ Noroeste Corretora de Seguros (Brasil)
- ▶ Noroeste Participações e Serviços (Brasil)
- ▶ Wallpart Assesoria Participações (Brasil)
- ▶ Santander Brasil Asset Managment (Brasil)
- ▶ Santander Research Malasia
- ▶ Santander Investment Securities Singapore
- ▶ Santander Investment Securities (Hong-Kong)
- ▶ Corredora de Seguros Santander Ltda. (Chile)
- ▶ AFP Summa (Chile)
- ▶ CC-Crédit, RT (Hungria)
- ▶ Finconsumo (Italia)
- ▶ Santander Investment Inmobiliaria Colombia Ltda. (Colombia)
- ▶ Santander Companhia Securitizadora de Créditos (Brasil)
- ▶ Río Compañía de Seguros (Argentina)
- ▶ Fiscalex (Perú)
- ▶ Centro de Equipamiento Centro Oeste, S.A. (España)
- ▶ Sunderland Corporation (Bahamas)

## BAJAS

- ▶ Leasander (Francia)
- ▶ Medival (Uruguay)
- ▶ Vidrieras Leonesas (España)
- ▶ Afisa (España)
- ▶ Realtur
- ▶ Acebo (Bélgica)
- ▶ Litos (Francia)
- ▶ BS. Puerto Rico Corp. (Puerto Rico)

## BAJAS POR FUSIÓN O ABSORCIÓN

- ▶
- ▶ BSN Pensiones (España)
- ▶ BSN Gestión (España)
- ▶ Santander de Patrimonios (España)
- ▶ Bansander AFP (Chile)
- ▶ BS Argentina
- ▶ Invercom II (Chile)
- ▶ Inmobiliaria Todos los Santos (Chile)
- ▶ Inversiones Santander, S.A. (Chile)
- ▶ Santander Desarrollo (Chile)
- ▶ Santander Brasil Factoring
- ▶ Santander Investment C.M. Ltd. Sao Paulo
- ▶ Joisa
- ▶ Zileo
- ▶ Wasinco
- ▶ Santander Brasil Seguros

## CAMBIO DENOMINACIÓN

ANTES	AHORA
Banco de Comercio e Industria .....	BS Portugal
Banco Geral do Comercio Int. ....	BS Brasil Int.
Madesant Gestao e Investimentos .....	Banco Madesant
Gesbansander .....	Santander Gestión
Retesa .....	Santander Software Gestión
Ceacsa .....	Santander Multinegocios
Inversiones Golf Center .....	Santander Inversiones, S.A.
Génesis Vivienda .....	Origenes Vivienda
Santander Merchant Chile .....	Santander Investment Chile, Ltda.
Procompras-Prestadora de Servicios .....	Santander Promotora de Ventas, Ltda.

Uds.: Millones de pesetas

**IV. BALANCE DE SITUACION INDIVIDUAL DE LA ENTIDAD**

*ACTIVO*

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

**EJERCICIO ACTUAL      EJERCICIO ANTERIOR**

0200	94.373	67.788
0210	2.381.715	2.237.256
0220	3.077.493	4.104.501
0230	4.828.835	3.959.237
0240	322.712	568.038
0245	941.111	737.692
0250	51.448	61.607
0260	-	-
0270	-	-
0280	232.612	212.037
0290	433.360	445.337
0300	-	-
0310	<b>12.363.659</b>	<b>12.393.493</b>

*PASIVO*

I. Entidades de crédito
II. Débitos a clientes
III. Débitos representados por valores negociables
IV. Otros pasivos
V. Cuentas de periodificación
VI. Provisión para riesgos, cargas y fondo para riesgos gener.
VII. Beneficios del ejercicio
VIII. Pasivos subordinados
IX. Capital suscrito o fondo de inversión (7)
X. Primas Emisión, Reservas y Reservas de revaloriz.
XI. Resultados de ejercicios anteriores
<b>TOTAL PASIVO</b>

**EJERCICIO ACTUAL      EJERCICIO ANTERIOR**

0500	4.957.912	4.794.522
0510	4.488.878	5.100.582
0520	314.883	398.522
0530	400.417	296.388
0540	394.997	412.581
0550	64.242	54.223
0560	80.027	59.030
0570	1.034.723	806.469
0580	134.599	119.786
0590	492.981	351.390
0600	-	-
0650	<b>12.363.659</b>	<b>12.393.493</b>

Pasivos Contingentes
Compromisos
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>

0400	2.975.245	2.293.455
0410	1.824.751	1.581.356
0420	4.799.996	3.874.811

**V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA ENTIDAD**

Uds.: Millones de pesetas

EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
Importe	%	Importe	%

+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable (1)	0800	748.168	5,84	685.439	5,87
- Intereses y cargas asimiladas	0810	- 596.572	- 4,66	- 566.554	- 4,85
= MARGEN DE INTERMEDIACION	0820	151.596	1,18	118.885	1,02
+/- Comisiones percibidas y pagadas	0830	97.117	0,76	73.644	0,63
+/- Resultado operaciones financieras (2)	0835	4.649	0,04	30.272	0,26
= MARGEN ORDINARIO	0840	253.362	1,98	222.801	1,91
- Gastos de personal (3)	0850	- 106.841	- 0,83	- 102.443	- 0,88
- Otros gastos administrativos	0852	- 61.358	- 0,48	- 58.274	- 0,50
- Amortización y saneamiento activos materiales o inmat.	0855	- 11.805	- 0,09	- 14.868	- 0,13
- Otras cargas de explotación	0860	- 4.845	- 0,04	- 7.031	- 0,06
+ Otros productos de explotación (4)	0865	520	-	323	-
= MARGEN DE EXPLOTACION	0870	69.033	0,54	40.508	0,35
- Saneamiento immobilizaciones financieras (5)	0880	- 21.503	- 0,17	10.707	0,09
- Amortización y provisiones para insolvencias (5)	0890	- 2.737	- 0,02	- 43.999	- 0,38
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	0895	-	-	-	-
+/- Resultados extraordinarios (*)	0900	42.502	0,33	56.982	0,49
= RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	0920	87.295	0,68	64.198	0,55
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	0922	- 7.268	- 0,06	- 5.168	- 0,04
= RESULTADO DEL EJERCICIO	0924	80.027	0,63	59.030	0,51
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS (7)</b>	0950	12.802.985	100	11.686.261	100

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

Uds.: Millones de pesetas

**IV. BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DEL GRUPO**

<i>ACTIVO</i>	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
I. Caja y depósitos en bancos centrales	1200	422.048		347.958
II. Deudas del Estado	1210	3.453.883		3.668.397
III. Entidades de crédito	1220	4.359.326		5.255.875
IV. Créditos sobre clientes	1230	11.886.872		10.896.305
V. Obligaciones y otros valores de renta fija	1240	2.404.781		2.959.454
VI. Acciones, participaciones y otros valores de renta variable	1245	795.094		794.291
VII. Activos materiales e inmateriales	1250	651.582		625.481
VIII. Fondo de comercio de consolidación	1255	235.705		95.955
IX. Capital suscrito no desembolsado	1260	-		-
X. Acciones propias	1270	15.126		9.640
XI. Otros Activos	1280	849.741		608.072
XII. Cuentas de periodificación	1290	650.407		632.626
XIII. Pérdidas en sociedades consolidadas	1295	74.001		60.603
XIV. Pérdidas consolidadas del ejercicio	1300	-		-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1310</b>	<b>25.798.566</b>		<b>25.954.657</b>

<i>PASIVO</i>	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
I. Entidades de crédito	1500	7.146.550		6.880.114
II. Débitos a clientes	1510	12.554.704		14.013.638
III. Débitos representados por valores negociables	1520	1.726.442		1.423.953
IV. Otros pasivos	1530	787.271		507.779
V. Cuentas de periodificación	1540	710.812		652.525
VI. Provisión para riesgos, cargas y fondo riesgos gener.	1550	469.831		339.356
VII. Diferencia negativa de consolidación	1555	1.788		9.512
VIII. Beneficios consolidados del ejercicio	1560	197.594		164.528
IX. Pasivos subordinados	1570	711.761		644.532
X. Intereses minoritarios	1575	639.963		651.093
XI. Capital suscrito o fondo de dotación (69)	1580	134.599		119.786
XII. Primas de Emisión, Reservas y Reservas de revalorización.	1590	576.852		372.852
XIII. Reservas en sociedades consolidadas	1595	140.399		174.989
XIV. Resultados de ejercicios anteriores	1600	-		-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1650</b>	<b>25.798.566</b>		<b>25.954.657</b>

Pasivos Contingentes	1400	2.039.779		1.885.323
Compromisos	1410	3.672.658		3.402.318
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1420</b>	<b>5.712.437</b>		<b>5.287.641</b>

**V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO**

Uds.: Millones de pesetas

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR		
	Importe	%	Importe	%	
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable (1)	1800	2.270.237	8,47	1.810.976	7,90
- Intereses y cargas asimiladas	1810	- 1.555.878	- 5,80	- 1.279.273	- 5,58
= MARGEN DE INTERMEDIACION	1820	714.359	2,66	531.703	2,32
+/- Comisiones percibidas y pagadas	1830	337.970	1,26	239.926	1,05
+/- Resultado operaciones financieras (2)	1835	51.057	0,19	93.288	0,41
= MARGEN ORDINARIO	1840	1.103.386	4,11	864.917	3,77
- Gastos de personal (3)	1850	- 433.122	- 1,62	- 349.800	- 1,53
- Otros gastos administrativos	1852	- 262.579	- 0,98	- 195.754	- 0,85
- Amortización y saneamiento activos materiales o inmat.	1855	- 74.423	- 0,28	- 61.277	- 0,27
- Otras cargas de explotación	1860	- 33.954	- 0,13	- 34.186	- 0,15
+ Otros productos de explotación (4)	1865	37.342	0,14	30.086	0,13
= MARGEN DE EXPLOTACION	1870	336.650	1,26	253.986	1,11
+/- Resultados Netos Sdades. Puestas Equivalencia	1873	21.884	0,08	25.885	0,11
De los que: Correcciones de Valor por Cobro Dividendos (**)	1873.a	- 11.290	- 0,04	- 16.840	- 0,07
+/- Resultados por operaciones grupo	1875	35.469	0,13	297.288	1,30
- Amortización fondo comercio de consolidación	1876	- 39.861	- 0,15	- 232.465	- 1,01
- Saneamiento inmovilizaciones financieras (5)	1880	- 1.095	-	- 440	-
- Amortización y provisiones para insolvencias (5)	1890	- 74.543	- 0,28	- 79.098	- 0,35
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	1895	-	-	-	-
+/- Resultados extraordinarios (*)	1900	- 24.502	- 0,09	- 48.585	- 0,21
= RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1920	254.002	0,95	216.571	0,94
+/- Impuestos sobre Beneficios	1922	- 56.408	- 0,21	- 52.043	- 0,23
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1924	197.594	0,74	164.528	0,72
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	1930	- 55.431	- 0,21	- 53.901	- 0,24
= BENEFICIO O PERDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	1940	142.163	0,53	110.627	0,48
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS (7)</b>	1950	26.817.062	100	22.926.277	100

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

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

**VI. DISTRIBUCION DE LOS INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS Y RENDIMIENTOS DE LA CARTERA DE VALORES DE RENTA VARIABLE (8.1)**

TIPOS DE INVERSION		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
Rdto. inversión bancos centrales y entidades crédito	2100	185.316	214.763	362.491	310.835
Rendimientos inversiones crediticias	2110	250.088	230.525	1.308.892	1.003.185
Rendimientos cartera de renta fija	2120	194.493	190.482	461.115	398.240
Rendimientos cartera de rentavariabile	2130	55.813	25.608	25.505	28.307
Otros rendimientos	2140	62.458	24.061	112.234	70.409
<b>TOTAL INTERESES Y RENDIMIENTOS</b>	2150	748.168	685.439	2.270.237	1.810.976
Negocio en España	2160	605.121	530.176	851.317	899.850
Negocio en el Extranjero:					
Unión Europea	2170	87.296	111.169	181.562	167.647
Países O.C.D.E.	2173	49.217	35.464	408.501	399.307
Resto Países	2175	6.534	8.630	828.857	344.172

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

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
<b>TOTAL PERSONAS EMPLEADAS</b>	3000	13.389	13.275	73.964	73.271
<b>Nº DE OFICINAS O ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES (8.2)</b>	3010	1.540	1.477	5.953	5.399

## VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS (continuación)

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

*En el ejercicio 1998 el Grupo Santander ha obtenido un beneficio neto consolidado de 197.594 millones de pesetas, con un aumento del 20,10% sobre el año anterior. El beneficio neto atribuido al Grupo se ha situado en 142.163 millones de pesetas, un 28,51% superior al registrado el año anterior. El beneficio por acción crece un 12,39%, hasta 127 pesetas, después de ajustar las cifras por los efectos de la oferta pública de adquisición de acciones de Santander sobre Banesto, por el efecto del desdoblamiento de las acciones llevado a cabo el 23 de junio de 1998, con un múltiplo de 2 x 1, y por la ampliación de capital (1 nueva por cada 50 antiguas, totalmente liberada) llevada a cabo el 28 de septiembre de 1998. El ROE se ha situado en un 19,25% en 1998.*

### **Evolución de los negocios y operaciones del Grupo**

*Durante el ejercicio 1998, es preciso tener en cuenta los siguientes hechos destacables que afectan a los tres ejes básicos de la estrategia de diversificación geográfica del Grupo Santander (España, Europa e Iberoamérica):*

- 1. En España, en el primer trimestre de 1998, con efectos desde el 1 de abril, se llevó a cabo una oferta pública de adquisición sobre la totalidad del capital del Banco Español de Crédito -Banesto-. Además de reforzar la estructura de recursos propios del Grupo, y de constituir un indudable impulso a la eficiencia, el incremento de la participación en Banesto aumenta el peso de la aportación de la banca comercial en España y Europa a los beneficios del Grupo. Como consecuencia de esta operación, el Grupo Santander incrementó su participación en Banesto hasta un 97,75%.*
- 2. En Europa, el Grupo Santander ha incrementado su participación en San Paolo-IMI, alcanzando un 5,19% al finalizar 1998. Los dos Grupos, San Paolo-IMI y el Santander, participan al 50% en Finconsumo, sociedad italiana de banca de consumo que ha comenzado a consolidar por integración global en julio pasado. Adicionalmente, el Grupo Santander posee una participación del 9,58% en The Royal Bank of Scotland, entidad con la que mantiene una fructífera alianza desde 1988.*
- 3. En Iberoamérica, en mayo de 1998 se produjo la incorporación al Grupo Santander de Banco Santander Noroeste (antiguo Banco Noroeste). A finales de 1998, los Consejos de Administración de Banco Santander Noroeste y Banco Santander Brasil (este último incorporado al grupo de consolidación el 31 de diciembre de 1997) han acordado la fusión de ambos bancos. El nuevo banco tendrá una cuota de 3,2% sobre los activos totales de la banca brasileña. Con estas últimas incorporaciones, y las llevadas a cabo durante 1997 en Venezuela, Méjico, Colombia y Argentina, el Grupo Santander completa el diseño básico de la construcción de su franquicia en Iberoamérica. Al finalizar 1998, el Grupo Santander desarrolla actividades de banca comercial en nueve países iberoamericanos (Chile, Puerto Rico, Perú y Uruguay, además de los cinco ya mencionados), con una cuota global por volumen de activos de casi un 6%, y donde mantiene un porcentaje medio de participación del 78,5%. Los negocios de banca comercial se ven complementados, además de por las actividades de banca de inversiones, por el negocio de gestión de activos. En este sentido, durante 1998 se han adquirido nuevas gestoras de fondos de pensiones en Argentina (AFJP Claridad), Chile (AFP Summa) y Méjico (Afore Génesis). Asimismo durante 1998, el Grupo ha incrementado su participación en Banco Santander Chile, en Banco Río de la Plata (Argentina), y en Banco Santander Brasil y ha vendido, mediante una oferta pública, un 20% del capital social de Banco Santander Puerto Rico.*

### **Balance de situación**

*En la evolución del balance y los recursos gestionados fuera de balance por el Grupo Santander es preciso tener en cuenta dos factores: Por un lado, las depreciaciones de la mayor parte de las divisas iberoamericanas con respecto al dólar, y de éste con respecto a la peseta, a lo largo de 1998, y, por otro lado, la ampliación del perímetro de consolidación.*

*A 31 de diciembre de 1998, los activos totales del Grupo se han situado en 25,80 billones de pesetas, con una disminución de un 0,60% con respecto al cierre de 1997. Adicionalmente, el Grupo gestionaba a esa fecha 8,35 billones de pesetas de recursos de clientes fuera de balance, en fondos de inversión y de pensiones y patrimonios administrados, un 28,17% superior al volumen gestionado en 1997.*

*La disminución en las cifras de activos totales en balance contrasta con los crecimientos del negocio con clientes: el crédito sobre clientes crece un 8,66%, hasta 12,26 billones de pesetas; y los débitos a clientes (excluidas las cesiones temporales de activos) aumentan un 1,81%, hasta 10,34 billones de pesetas.*

*La morosidad por insolvencias del Grupo se situó a 31 de diciembre de 1998 en 289.554 millones de pesetas, con un índice de dudosos y morosos sobre activos de riesgo del 2,04% a dicha fecha y una tasa de cobertura del 124,40%, que teniendo en cuenta las garantías hipotecarias afectas a esta morosidad, sitúa el porcentaje de cobertura en el 149,63%.*

*Los recursos propios en sentido amplio del Grupo, es decir, patrimonio neto, intereses minoritarios (que incluyen las acciones preferentes) y obligaciones subordinadas, alcanzan 2.238.695 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998. Los recursos propios computables netos, de acuerdo con los criterios del Banco de España, ascienden a 1.613.538 millones de pesetas, representando un ratio de capital del 11,45%, con un exceso sobre el nivel mínimo exigido de 486.436 millones de pesetas.*

*Aplicando los criterios del BIS (Banco Internacional de Pagos de Basilea), el total de recursos propios es de 1.863.961 millones de pesetas. El coeficiente de solvencia (BIS ratio) se sitúa en el 13,05% frente al establecido del 8%. El primer tramo o capital básico, representa por sí solo un 8,86%.*

### **Resultados**

*El beneficio neto atribuido al Grupo Santander, después de descontar intereses minoritarios, creció un 28,51%, situándose en 142.163 millones de pesetas.*

*El difícil entorno económico internacional desatado en el último semestre del ejercicio 98 ha afectado, de modo particular, a los resultados por operaciones financieras, que disminuyen un 45,27% entre 1997 y 1998, y a las provisiones para insolvencias, que, deducidas las provisiones para riesgo país, se incrementan en un 34,45%. Los capítulos que recogen los resultados más recurrentes han mostrado, sin embargo, avances muy notables. Así, el margen de intermediación crece a una tasa del 34,35%; las comisiones, al 40,86%; y la suma de ambos epígrafes, que expresan el resultado del negocio más genuinamente bancario, al 36,38%. Esta tasa excede en 8,86 puntos al crecimiento de los gastos generales de administración, lo que permite que el margen de explotación se expanda a una tasa del 32,55%, hasta alcanzar los 336.650 millones de pesetas en 1998, frente a los 253.986 millones de pesetas del año anterior. El ratio de eficiencia se sitúa en un 63,05%, frente al 63,08% de 1997.*

*En la parte baja de la Cuenta de Resultados, la comparación entre ejercicios se desvirtúa por las plusvalías reflejadas en 1997 por la venta de First Union destinadas en su totalidad a la amortización extraordinaria de fondos de comercio. En 1998, continuando con esta política, se han destinado 30.000 millones a la amortización acelerada de fondos de comercio, y 43.000 millones a diversos fondos (activos adjudicados, pensiones, otras contingencias y la totalidad de los beneficios obtenidos por la colocación en bolsa del 20% de Banco Santander Puerto Rico, 13.000 millones de pesetas).*

*El beneficio antes de impuestos se ha elevado a 254.002 millones de pesetas en 1998, con un incremento de un 17,28% sobre el año anterior. Tras deducir una provisión para el Impuesto sobre Sociedades por importe de 56.408 millones de pesetas, el beneficio neto consolidado ascendió a 197.594 millones de pesetas, un 20,10% superior al de 1997.*

*De este beneficio neto consolidado, un 28,05% (55.431 millones de pesetas) corresponde a los intereses de accionistas minoritarios, y un 71,95% (142.163 millones de pesetas) al beneficio atribuido al Grupo, cifra que supone un aumento del 28,51% respecto al obtenido en 1997.*

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

### IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO

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

		% sobre Nominal	Pesetas por Acción	Importe (millones de ptas.)
1. Acciones Ordinarias	3100	57,83	66,5	70.549
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

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

#### Cálculos efectuados con desdoblamiento de las acciones

- A cuenta ejercicio 1997 (Abonado en Enero-98) 15 ptas. acción.
- Complementario ejercicio 1997 (Abonado en Abril-98) 17,5 ptas. acción.
- A cuenta ejercicio 1998 (Abonado en Julio-98) 17 ptas. acción.
- A cuenta ejercicio 1998 (Abonado en Oct.-98) 17 ptas. acción.

### X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (\*)

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

	SI	NO
3200	X	
3210	X	
3220	X	
3230	X	
3240	X	
3250		X
3260	X	
3270		X
3280		X
3290		X
3310		X
3320		X
3330		X
3340	X	

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

**PUNTO 1.-**

El 12 de febrero, se comunica la adquisición de 12.546 accs. BANCO DE VITORIA, S.A.

El 9 de febrero se comunica la adquisición de 2.498 accs. BANDESCO GLOBAL, S.A. SIMCAV.

El 9 de febrero se comunica la venta de 12.288 accs. BANDESCO GLOBAL, S.A. SIMCAV.

El 17 de febrero se comunica la venta de 12.382 accs. BANDESCO GLOBAL, S.A. SIMCAV (sin mantener participación alguna).

El 4 de marzo se comunica la venta de 605.954 accs. VIDRIERAS LEONESAS, S.A. (no se mantiene participación alguna).

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

El 28 de mayo, se comunica a la CNMV la participación a través de Vista Desarrollo, de 8.573.720 accs. de Superdiplo.

**PUNTO 2.-**

El 16 de enero se comunica la adquisición de 5.125.799 accs. (1,07%) accs. Banco Santander, a través de sociedades dominadas.

El 2 de marzo se comunica la adquisición de 6.512.641 accs. (1,359%) accs. Banco Santander, a través de sociedades dominadas.

El 29 de mayo, se comunica la adquisición de 5.868.692 accs. (1,023%) accs. Banco Santander, a través de sociedades dominadas.

El 24 de agosto se comunica la adquisición a través de Sociedades dominadas de 13.479.775 accs. Banco Santander (1,174%).

El 16 de septiembre se comunica la adquisición a través de Sociedades dominadas de 16.649.496 accs. Banco Santander (1,451%).

El 10 de noviembre se comunica la adquisición a través de Sociedades dominadas de 12.241.967 accs. Banco Santander (1,05%).

**La posición final a esta fecha es de 19.928.322 accs. (1,70%).**

**PUNTO 3.-**

El día 28 de enero se comunica la reducción del capital U.C.I. por 595.000.000, mediante reducción del valor nominal de las acciones.

El día 25 de febrero se comunica la suscripción de 175.000 accs. SANTANDER MET, S.A. por pesetas 1.750.000.000,-.

El 11 de marzo se comunica la suscripción de 7.650 participaciones EDITEL, S.L. por pesetas 7.650.000,-.

El 15 de abril, disolución de la Sociedad ATISA. Damos de baja un importe nominal de 258.892.721.500,- pesetas, por un valor efectivo de 257.894.471.703,- pesetas.

El 16 de junio, venta de 119 accs. Servicio de Compensación y Liquidación de valores, por pesetas 42.991.130,-.

El 30 de junio, suscripción de 245 accs. CABLEUROPA, por pesetas 245.000.000,-.

El 7 de julio desembolso de 3.293.470.000 pesetas por aumento de Capital en EDITEL, S.L., mediante aumento del valor nominal de sus acciones que pasaron a ser de 300.800 pesetas por acción.

El 25 de agosto se suscriben 1.375 accs. de CABLEUROPA con un desembolso de 343.750.000 pesetas. El 25 de septiembre se efectúan compras por 159 accs. ordinarias, con un desembolso de 210.367.082 pesetas.

El 25 de septiembre se efectúan compras de accs. AIRTEL MOVIL, S.A., por 78.017 acciones y un efectivo de 2.612.575.771 pesetas. Igualmente se realizan ventas por 117.025 accs. con un efectivo de 5.294.429.463 pesetas.

El 5 de octubre, suscripción de 240 accs. CABLEUROPA, por 60.000.000,- pesetas. Con la misma fecha se efectúa desembolso pasivo por 565.250.000,- pesetas.

El 5 de noviembre se efectúa desembolso por dividendo pasivo de 484.500.000,- pesetas.

El 27 de noviembre nuevo desembolso pasivo por 161.500.000,- pesetas.

El 28 de diciembre, suscripción de 566 accs. por 566.000.000,- pesetas.

El 27 de noviembre, suscripción de 15.000 accs. CONSORCIO IBERION por 15.000.000,- pesetas.

El 27 de noviembre, suscripción de 1.999.999 accs. OPEN BANK por 2.999.998.500,- pesetas.

El 14 de octubre se efectúa aumento de nominal de Part. EDITEL con un desembolso de 24.245.000,- pesetas.

El 21 de diciembre, suscripción de 99.998 accs. SANTANDER SEGUROS Y REASEGUROS por 499.990.000,- pesetas.

El 28 de diciembre, suscripción de 100.000 accs. CENTROS EQUIPAMIENTOS ZONA OESTE por 500.000.000,- pesetas y con la misma fecha se adquieren 2.000 accs. por 148.400.000,- pesetas.

El 30 de diciembre, adquisición de 4.499.990 accs. BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS por 36.078.000.000,- pesetas.

El 30 de diciembre, adquisición de 4.802.990 Part. SANTANDER ASSET MANAGEMENT por 24.841.000.000,- pesetas.

El 30 de diciembre, adquisición de 795.999 accs. VISTA DESARROLLO por 16.168.000.000,- pesetas.

El 31 de diciembre, suscripción de 2.350.649.537 Part. CANTABRA DE AVIACION, S.L. por 2.377.303.690,- pesetas por escisión de CERTIDESA, S.A.

Con la misma fecha se procede a la reducción de capital de CANTABRA DE AVIACION en la cuantía de 1.500.000.000,- pesetas y finalmente y con la misma fecha, a la venta total de nuestra inversión.

El 31 de diciembre, suscripción de 3.699.350.463 Part. CERTIDESA, S.L. por 3.741.297.615 por escisión de CERTIDESA, S.A.

El 31 de diciembre se procede a dar salida de nuestra Cartera a 6.050.000 accs. CERTIDESA, S.A. (escisión antes citada) por un importe de 6.118.601.305,- pesetas.

#### PUNTO 4.-

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

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

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

Mediante escritura pública otorgada el 30 de septiembre de 1998 quedó formalizado el aumento del capital social en un importe nominal de 2.639.193.190 pesetas, con cargo a Reservas de Revalorización R.D.L. 7/1996, mediante la emisión y puesta en circulación de 22.949.506 nuevas acciones de 115 pesetas de valor nominal cada una.

#### PUNTO 5.-

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

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

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

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

Emisión de participaciones hipotecarias por 52.800.000.000 pesetas sobre una cartera de préstamos hipotecarios de Banco Santander, S.A. a participar y que fueron suscritos por el Fondo de Titulización Hipotecaria Hipotebansa VII (mayo 1998).

Emisión española de 6.007.560 Obligaciones subordinadas convertibles y/o canjeables de Banco Santander Julio 1998, por importe de 300.378.000 euros, cuyo contravalor en pesetas es de 49.999.960.670.

El 30 de septiembre de 1998 quedó concluido el período de suscripción de las Obligaciones de la emisión española; el número de Obligaciones suscritas ascendió a 419.624, que fueron íntegramente desembolsadas por los suscriptores el 1 de octubre de 1998.

Emisión internacional de 6.007.560 Obligaciones subordinadas convertibles y/o canjeables de Banco Santander, S.A., por importe de 300.378.000 euros, cuyo contravalor en pesetas es de 49.999.960.670; todas las indicadas Obligaciones quedaron totalmente suscritas y desembolsadas el 6 de agosto de 1998.

Han quedado suscritas y desembolsadas íntegramente las 6.007.560 Obligaciones subordinadas convertibles y/o canjeables de la emisión internacional indicadas en el párrafo anterior. En cuanto a las Obligaciones de la emisión española, el período de suscripción finalizó el 30 de septiembre de 1998, debiéndose efectuar el desembolso correspondiente el 1 de octubre de 1998.

Amortización de 192.643 Obligaciones subordinadas, de 50.000 pesetas nominales cada una de la emisión denominada "1ª Emisión-Junio 1998", quedando cancelada totalmente dicha emisión.

Emisión de participaciones hipotecarias por 54.625.000.000 pesetas sobre una cartera de préstamos hipotecarios de Banco Santander, S.A. a participar y que fueron suscritos por el Fondo de Titulización Hipotecaria Hipotebansa VIII (diciembre 1998).

Emisión de warrants financieros bajo el Programa de emisión-colocación y admisión a cotización en Bolsa de Valores de warrants financieros denominado "Primer Programa de Emisión de Warrants Banco Santander, S.A." por un importe de 45.000 millones de pesetas (diciembre 1998).

#### **PUNTO 7.-**

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

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

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

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

Mediante escritura pública autorizada el 30 de septiembre de 1998 ante el Notario D. José María de Prada Díez, nº 3.243 de protocolo, y como consecuencia de la ampliación de capital representada por las 22.949.506 nuevas acciones, se modificó la redacción del primer párrafo del artículo 4 de los Estatutos, que quedó como sigue: "El capital social es de 134.598.855.450 pesetas, representado por 1.170.424.830 acciones de 115 pesetas nominales, cada una, todas las cuales son de la misma clase y serie y están emitidas y totalmente desembolsadas".

#### **PUNTO 14.-**

##### **Durante el ejercicio 98:**

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

El día 15 de abril se lanzó una OPA sobre el 12,22% de las acciones de Santander Chile Holding que no era propiedad del Grupo. La finalidad de la OPA es agrupar bajo estructura del Banco las actividades del Grupo en Chile.

##### **Con posterioridad al cierre del ejercicio 98:**

El tercer dividendo a cuenta que se pagará el próximo 31 de enero ascenderá a 17 pesetas por acción, con un incremento del 13,33% sobre el abonado en el año anterior.

**Fusión Banco Santander - Banco Central Hispanoamericano:**

Los Consejos de Administración del Banco Santander, S.A. y de Banco Central Hispanoamericano, S.A., en reunión mantenida el 15 de enero de 1999, formularon un Proyecto de Fusión entre ambas entidades, mediante la absorción de Banco Central Hispanoamericano, S.A., por Banco Santander, S.A., que será sometido, para su aprobación, a sus respectivas Juntas Generales de Accionistas y a la de, las autoridades pertinentes.

Como consecuencia del proceso de fusión, Banco Santander cambiará su denominación social por la de "Banco Santander Central Hispano, S.A." mediante el correspondiente acuerdo de la Junta General de Accionistas que apruebe la fusión.

El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., será sin compensación complementaria en dinero alguna, de: 3 acciones de nueva emisión de Banco Santander, S.A. de 115 pesetas de valor nominal cada una (o su equivalente en euros), de iguales características y derechos que las existentes en el momento de la emisión, por cada 5 acciones de Banco Central Hispanoamericano, S.A. de 84 pesetas de valor nominal cada una (o su equivalente en euros).

Se considerarán como balances de fusión, a los efectos previstos en el artículo 239.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los cerrados por ambas sociedades el día 31 de diciembre de 1998 y que, con carácter previo a la adopción del acuerdo de fusión, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de cada una de las sociedades que hayan de resolver sobre la misma.

x x x x x x

Además del plan de entrega gratuita de 120 acciones a todos los integrantes de la plantilla en caso de lograrse los objetivos financieros a medio plazo comprometidos por la Dirección, el Banco tiene establecido un plan de incentivos ligados a la consecución de determinados objetivos de revalorización de la acción hasta el año 2.001 y a favor de un número restringido de directivos del Grupo. Condicionado a que la cotización de la acción alcance y mantenga durante un mínimo de sesiones determinadas cuantías, los beneficiarios del plan recibirán en efectivo un importe total igual al 100% de su salario anual inicial, repartido en tres tramos del 25%, 25% y 50%, a percibir a medida que la cotización de la acción alcance y mantenga cada uno de los tres niveles establecidos, cuya cuantía líquida deberán aplicar obligatoriamente a la adquisición de acciones del Banco.

## **XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES**

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

RESULTADOS DE 1998  
DEL  
GRUPO SANTANDER



**Grupo  
Santander**

INTERNET: <http://www.bancosantander.es>

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

## EVOLUCIÓN FINANCIERA (DATOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER)

Resultados	1998			1997	1996	1995
	Mill. US\$	Mill. Euro	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.
Margen de intermediación	4.781,6	4.265,1	714.359	531.703	395.071	309.778
Margen ordinario	7.385,4	6.587,7	1.103.386	864.917	636.786	512.474
Margen de explotación	2.253,3	2.010,0	336.650	253.986	181.695	146.351
Beneficio antes de impuestos	1.700,1	1.516,5	254.002	216.571	163.188	145.995
Beneficio neto consolidado	1.322,6	1.179,7	197.594	164.528	120.533	101.866
Beneficio atribuido al Grupo	951,6	848,8	142.163	110.627	85.698	75.394
<b>Balances</b>		<b>31.12.98</b>		<b>31.12.97</b>	<b>31.12.96</b>	<b>31.12.95</b>
	Mill. US\$	Mill. Euro	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.	Mill. Ptas.
<b>Activos totales</b>	<b>180.906,7</b>	<b>155.052,5</b>	<b>25.798.566</b>	<b>25.954.657</b>	<b>19.876.369</b>	<b>16.464.956</b>
Deudas del Estado	24.219,6	20.758,3	3.453.883	3.668.397	3.490.681	3.471.893
Empleados de crédito (activo)	30.568,8	26.200,1	4.369.326	5.255.875	4.563.866	3.624.905
Créditos sobre clientes (neto)	83.354,1	71.441,5	11.886.872	10.896.305	7.635.707	5.964.324
Cartera de valores	22.438,4	19.231,6	3.199.875	3.753.745	2.052.363	1.674.434
Entidades de crédito (pasivo)	50.113,6	42.951,6	7.146.550	6.890.114	6.705.930	4.657.868
Debitos a clientes	88.037,1	76.455,3	12.554.704	14.043.638	9.388.970	8.666.600
Valores negociables	12.106,3	10.376,1	1.726.442	1.423.953	910.591	728.124
Pasivos autorizados	4.991,1	4.277,8	711.761	644.532	527.176	397.083
Intereses arbitrarios	4.876,3	4.179,4	695.394	704.994	387.134	311.941
Recursos propios	5.831,0	4.997,7	831.540	649.556	604.121	645.205
Otros recursos estimados de clientes (fuera de balance)	58.570,4	50.199,8	8.352.551	6.516.913	4.616.375	2.728.223
Fondos de inversión	45.968,0	39.398,5	6.555.359	5.171.690	3.616.636	2.108.027
Fondos de pensiones	9.217,7	7.900,4	1.314.515	851.317	594.665	344.847
Patrimonios gestionados	3.384,7	2.900,9	482.677	493.906	405.074	275.349
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>239.477,1</b>	<b>205.252,3</b>	<b>34.151.117</b>	<b>32.471.570</b>	<b>24.292.744</b>	<b>19.195.179</b>

Ratios (%)	1998	1997	1996	1995
ROA	0,74	0,72	0,66	0,64
ROE	19,25	18,62	15,63	14,78
Ratio BIS	13,05	12,90	11,73	11,36
Beneficio neto por acción (pesetas)	127	113	88	77
Dividendo por acción (pesetas)	63	80	60	46
Pay-Out	51,59	52,84	57,84	59,32
PER (número de veces)	23,22	22,03	15,50	12,90
Precio/Valor contable	3,70	3,60	2,10	1,70
Gastos generales de administración/Margen ordinario	63,05	63,08	62,88	65,41
Tasa de morosidad	2,04	2,17	3,12	4,28
Cobertura de morosidad	124,40	124,85	97,83	87,03
<b>Otros datos (a 31.12)</b>				
Capitalización bursátil (mill. Ptas.)	3.300.598	2.438.853	1.327.234	972.666
Número de acciones (millones)	1.170,4	479,1	159,72	159,72
Número de acciones en circulación	593.022	240.385	209.915	235.461
Número de oficinas	5.953	5.399	4.440	4.239
España	3.838	3.842	3.810	3.711
Extranjero	2.115	1.557	630	528
Número de empleados	73.964	73.271	45.847	42.023
España	28.679	28.150	28.296	28.921
Extranjero	47.285	45.121	17.551	13.702

(\*) Ajustados retroactivamente por ampliaciones de capital, desdoblamiento de acciones, etc.

## EL GRUPO SANTANDER EN 1998

El beneficio neto atribuido al Grupo Santander en 1998 se ha situado en 142.163 millones de pesetas, un 28,51% más que el obtenido en el año anterior. El beneficio por acción crece un 12%, hasta 126,7 pesetas, después de ajustar las cifras por los efectos de la oferta pública de adquisición de acciones de Santander sobre Banesto, por el efecto del desdoblamiento de las acciones llevado a cabo el 26 de junio de 1998, con un múltiplo de 2 x 1, y por la ampliación de capital (1 nueva por cada 50 antiguas, totalmente liberada) llevada a cabo el 28 de septiembre de 1998. El ROE se ha situado en un 19,25% en 1998.

En el análisis de los estados consolidados del Grupo y de sus áreas de negocio, es preciso tener en cuenta los siguientes hechos destacables, que afectan a los tres ejes básicos de la estrategia de diversificación geográfica del Grupo Santander (España, Europa e Iberoamérica) :

- En España, en el primer trimestre de 1998, con efectos desde el 1 de abril, se llevó a cabo una oferta pública sobre la totalidad del capital del Banco Español de Crédito —Banesto—. Además de reforzar la estructura de recursos propios del Grupo, y de constituir un indudable impulso a la eficiencia, dados los ahorros esperados para el periodo 1998-2001, el incremento de la participación en Banesto aumenta el peso de la aportación de la banca comercial en España y Europa a los beneficios del Grupo. Como consecuencia de esta operación, Banco Santander incrementó su participación en Banesto hasta un 97,75%, después de que más de 298.000 accionistas de éste aceptaran el canje.
- En Europa, el Grupo Santander ha incrementado su participación en San Paolo-IMI, alcanzando un 5,19% al finalizar 1998. Los dos Grupos, San Paolo-IMI y el Grupo Santander, éste a través de su filial alemana CC-Bank, participan al 50% en Finconsumo, sociedad italiana de banca de consumo que ha comenzado a consolidar por integración global en julio pasado. Adicionalmente, el Grupo Santander posee una participación del 9,58% en Royal Bank of Scotland, entidad con la que mantiene una fructífera alianza desde 1988.
- En Iberoamérica, en mayo de 1998 se produjo la incorporación al Grupo Santander de Banco Santander Noroeste (antiguo Banco Noroeste).

A finales de 1998, los Consejos de Administración de Banco Santander Noroeste y Banco Santander Brasil (éste último incorporado al grupo de consolidación el 31 de diciembre de 1997) han acordado la fusión de ambos bancos. El nuevo banco tendrá una cuota del 3,2% sobre los activos totales de la banca brasileña. Con estas últimas incorporaciones, y las llevadas a cabo durante 1997 en Venezuela, Méjico, Colombia y Argentina, el Grupo Santander completa el diseño básico de la construcción de su franquicia en Iberoamérica. Al finalizar 1998, el Grupo Santander desarrolla actividades de banca comercial en nueve países iberoamericanos (Chile, Puerto Rico, Perú y Uruguay, además de los cinco ya mencionados), con una cuota global por volumen de activos de casi un 6%, y donde mantiene un porcentaje medio de participación del 78,5%. Los negocios de banca comercial se ven complementados, además de por las actividades de banca de inversiones, por el negocio de gestión de activos. En este sentido, durante 1998 se han adquirido nuevas gestoras de fondos de pensiones en Argentina (AFP Claridad), Chile (AFP Summa) y Méjico (Afore Génesis).

Los resultados obtenidos por el Grupo Santander en 1998 han estado, asimismo, influenciados por el escenario económico. Mientras la situación económica española ha continuado presentando un perfil muy favorable, el escenario económico internacional se ha visto alterado significativamente como consecuencia de la persistencia de la crisis económica de los países asiáticos, las dificultades de Japón para encauzar definitivamente sus problemas económico-financieros y el estallido de la crisis rusa a mediados de agosto. A pesar de la reacción de las autoridades monetarias de los países desarrollados y los renovados esfuerzos de ajuste emprendidos por los países emergentes, las expectativas de crecimiento de la economía mundial se han visto recortadas, al tiempo que se ha incrementado la volatilidad de los mercados financieros.

El Grupo Santander ha reaccionado con agilidad a los cambios en el entorno, ajustando algunas de sus políticas en el corto plazo o, en otros casos, dinamizando otras políticas de mayor calado y más dilatada perspectiva, orientadas todas ellas al logro de sus objetivos a medio y largo plazo. Las principales medidas adoptadas se vertebran en torno a los siguientes ejes:

## EL GRUPO SANTANDER EN 1998

- **Impulso de la fortaleza patrimonial y financiera del Grupo.** Para ello, se ha seleccionado la expansión de los activos de riesgo y se ha ensanchado la base de capital. Así, el Grupo ha situado su ratio BIS en un 13,05%, con un Tier I del 8,86% y un excedente 721.486 millones de pesetas sobre el mínimo requerido. En cuanto a las inversiones de capital, el Grupo ha profundizado su política de amortización anticipada de los fondos de comercio asociados a sus nuevas inversiones. De este modo, en 1998, el Grupo ha cancelado fondos de comercio por 39.861 millones de pesetas, de los que 29.759 millones suponen adelantos voluntarios sobre el calendario establecido por el Banco de España.
- **Mantenimiento de unos altos estándares de liquidez,** apoyados tanto en el desarrollo equilibrado del negocio con clientes como en su activa presencia en los mercados internacionales de captación de recursos a medio y largo plazo. Además, el Grupo ha demostrado su capacidad de innovación a través de su destacada participación en el mercado español de titulización, con una cuota global del 48%.
- **Reducción del perfil de riesgo del Grupo,** a través de diferentes actuaciones: reducción del riesgo país, especialmente en relación con las áreas más afectadas por la crisis; y disminución de las actividades del grupo en los mercados monetarios y de capitales, especialmente de las carteras de negociación de los bancos iberoamericanos del Grupo. Además, el Grupo ha ajustado sus estándares de concesión de riesgo, así como sus ya prudentes criterios de calificación y control del crédito. Simultáneamente, el Grupo ha intensificado su política de constitución de provisiones para insolvencias, que se han elevado —excluidas las dotaciones para riesgo país y las recuperaciones de activos en suspenso— a 113.324 millones de pesetas en 1998 (de los que 69.511 millones se han dotado en el segundo semestre). De lo dotado en 1998, un 61,2% ha sido realizado por los bancos del Grupo en Iberoamérica, en anticipación a posibles escenarios de crisis. Los prudentes criterios seguidos por el Grupo en la admisión, concesión, seguimiento y recuperación del riesgo, junto al rigor de sus políticas en la provisión de créditos en situación irregular, se han traducido en una nueva mejora de los indicadores de calidad de crédito. El ratio de morosidad se ha situado en un 2,04% al finalizar 1998, alcanzándose un nivel de

cobertura del 124,40%, ó del 149,63% si se consideran las garantías hipotecarias.

El más difícil entorno económico y financiero en algunas de las áreas donde opera el Grupo Santander ha afectado, de modo particular, a los resultados por operaciones financieras, que disminuyen un 45,27% entre 1997 y 1998, y a las provisiones para insolvencias, que, deducidas las provisiones para riesgo país, se incrementan en un 34,45%. Los capítulos que recogen los resultados más recurrentes han mostrado, sin embargo, avances muy notables. Así, el margen de intermediación crece a una tasa del 34,35%; las comisiones, al 40,86%; y la suma de ambos epígrafes, que expresan el resultado del negocio más genuinamente bancario, al 36,38%. Esta tasa excede en 8,86 puntos al crecimiento de los gastos generales de administración, lo que permite que el margen de explotación se expanda a una tasa del 32,55%, hasta alcanzar los 336.650 millones de pesetas en 1998, frente a los 253.986 millones de pesetas del año anterior. El ratio de eficiencia se sitúa en un 63,05%, frente al 63,08% de 1997.

El beneficio antes de impuestos alcanza los 254.002 millones de pesetas, con un incremento del 17,28% sobre el año anterior. El beneficio neto consolidado se sitúa en 197.594 millones, un 20,10% más que en 1997. De este beneficio neto, un 28,05% corresponde a los accionistas minoritarios, incluidos accionistas preferentes, y un 71,95% al beneficio atribuido al Grupo, que asciende a 142.163 millones de pesetas, un 28,51% más que en 1997. Esta cifra supone un beneficio de 126,7 pesetas por acción ordinaria, un 12% superior al año anterior. La rentabilidad total para el accionista se ha situado en un 15,8% en 1998, después de considerar, además del dividendo por acción y la revalorización de la acción —de un 13,0% en 1998—, la devolución de nominal del 12 de junio (de 20 pesetas por acción, antes del desdoblamiento).

La estructura de los resultados por áreas de negocio muestra una clara mejora de su perfil. Las tres áreas de negocio de banca comercial, de resultados más recurrentes, han pasado a representar un 83,46% del beneficio atribuido de las áreas de negocio operativas en 1998, 12,47 puntos más que en el año anterior. En concreto, el beneficio atribuido de Banco Santander Banca Comercial en España crece un 21,94%; el de Banesto, un 124,95% (un 27,29% en el beneficio neto, no afectado por el aumento de participación); y el de Banca Comercial en el

Extranjero, un 39,50%. Las áreas mayoristas, esto es, Santander Investment y Banca Corporativa, Tesorería y Mercados de Capitales, que lógicamente han sido las más afectadas por las turbulencias en los mercados financieros, disminuyen su beneficio atribuido en, respectivamente, un 32,02% y un 28,27%. Por último, Actividades Corporativas, que actúa como "holding" del Grupo, incrementa su pérdida en un 3,10%.

A 31 de diciembre de 1998, los activos totales del Grupo se han situado en 25,80 billones de pesetas, con una disminución de un 0,60% con respecto al cierre de 1997. Contrasta esta disminución con los crecimientos del negocio con clientes: el crédito sobre clientes crece un 8,66%, hasta 12.26 billones de pesetas; y los débitos a clientes (excluidas las cesiones temporales de activos) aumentan un 1,81%, hasta 10,34 billones de pesetas. En España, el Grupo Santander ha finalizado 1998 con una cuota del 8,4% en el crédito al sector residente, sobre el conjunto del sector financiero, y un 10,2% en el agregado de los débitos a clientes del sector residente y los fondos de inversión y pensiones. El incremento del peso de los capítulos que recogen el negocio con clientes y, en general, la mayor proporción que la

banca comercial representa en el conjunto de los negocios del Grupo, han permitido que el margen de intermediación sobre activos totales medios mejore desde 2.32 puntos en 1997 a 2.66 puntos en 1998. Esta mejora se ha trasladado también al ROE, que se sitúa en un 19.25%, 0.63 puntos más que en 1998. Los recursos de clientes gestionados fuera de balance (fondos de inversión y pensiones más patrimonios gestionados), crecen en un 28,17%, hasta 8.35 billones. El agregado de éstos y el total de los activos, esto es, el total de fondos gestionados, se sitúa en 34.15 billones, un 5.17% más que al finalizar 1997.

Con fecha 15 de enero de 1999, los Consejos de Administración de Banco Central Hispanoamericano, S.A. y Banco Santander, S.A. acordaron, en sus respectivas reuniones, someter a la aprobación de sus Juntas Generales de Accionistas la fusión de los Bancos. La operación, planteada como una fusión entre iguales, se instrumentará, por razones técnicas, mediante la absorción del primero por el segundo. El canje accionarial será de 3 acciones del nuevo Banco Santander Central Hispano, S.A. por cada 5 acciones de Banco Central Hispano Americano, S.A., con derechos económicos desde el 1 de enero de 1999.



## RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

Resultados consolidados Millones de pesetas	% sobre		% sobre		Variación 98/97(%)	
	1998	ATM	1997	ATM		
Productos financieros	2.258.947	8,42	1.794.136	7,83	1.573.017	25,91
Divididos puesta en equivalencia	11.290	0,04	16.840	0,07	17.079	(32,96)
Costes financieros	(1.555.878)	(5,80)	(1.279.273)	(5,58)	(1.195.025)	21,62
<b>Margen de intermediación</b>	<b>714.359</b>	<b>2,66</b>	<b>531.703</b>	<b>2,32</b>	<b>395.071</b>	<b>34,35</b>
Comisiones netas	337.970	1,26	239.926	1,05	162.698	40,86
Resultados por operaciones financieras	51.057	0,19	93.288	0,41	79.017	(45,27)
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.103.386</b>	<b>4,11</b>	<b>864.917</b>	<b>3,77</b>	<b>636.786</b>	<b>27,57</b>
Otros resultados de explotación	3.388	0,01	(4.100)	(0,02)	(5.526)	—
Gastos generales de administración	(695.701)	(2,59)	(545.554)	(2,38)	(400.400)	27,52
a) De personal	(433.122)	(1,62)	(349.800)	(1,53)	(283.781)	23,82
b) Otros gastos administrativos	(262.579)	(0,98)	(195.754)	(0,85)	(134.619)	34,14
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(74.423)	(0,28)	(61.277)	(0,27)	(48.365)	21,45
<b>Margen de explotación</b>	<b>336.650</b>	<b>1,26</b>	<b>253.986</b>	<b>1,11</b>	<b>181.695</b>	<b>32,55</b>
Resultados por puesta en equivalencia	33.174	0,12	42.725	0,18	43.532	(22,36)
Ajuste divididos puesta en equivalencia	(11.290)	(0,04)	(16.840)	(0,07)	(17.079)	(32,96)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(39.861)	(0,15)	(282.465)	(1,01)	(20.151)	(82,65)
Resultados por operaciones Grupo	35.469	0,13	297.288	1,30	37.764	(88,07)
Amortización y provisiones para incovenientes (neto)	(74.543)	(0,28)	(79.098)	(0,35)	(59.420)	(5,76)
Saneamiento de imprevisiones financieras	(1.095)	0,00	(440)	—	(497)	148,86
Resultados extraordinarios	(24.502)	(0,09)	(48.585)	(0,21)	(2.646)	(49,57)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>254.002</b>	<b>0,95</b>	<b>216.571</b>	<b>0,94</b>	<b>169.188</b>	<b>17,28</b>
Impuesto sobre sociedades	(56.408)	(0,21)	(52.043)	(0,23)	(42.655)	8,39
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>197.594</b>	<b>0,74</b>	<b>164.528</b>	<b>0,72</b>	<b>120.533</b>	<b>20,10</b>
Beneficio Atribuido a minoritarios	55.431	0,21	53.901	0,24	34.935	2,84
Beneficio Atribuido al Grupo	142.163	0,53	110.627	0,48	85.598	28,51
Próximo día						
Activos Totales Medios (ATM)	26.817.062		22.925.277		18.250.150	16,97
Recursos Propios Medios	738.394		594.053		547.617	24,30

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

Resultados consolidados (por trimestres)	1998				1997
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.
Miliones de pesetas					
Ingresos financieros	578.426	568.242	564.137	548.142	496.294
Diferencias en la equivalencia	1.448	5.106	820	3.916	4.521
Costes financieros	(399.200)	(379.975)	(392.329)	(384.374)	(344.095)
Margen de intermediación	180.674	193.373	172.628	167.684	156.720
Comisiones	79.659	89.904	89.447	78.960	80.242
Resultados de operaciones financieras	9.593	5.354	16.139	19.971	16.878
Margen ordinario	269.926	288.631	278.214	266.615	253.840
Resultado de explotación	2.010	(1.388)	2.798	(32)	881
Costes generales de administración	(179.041)	(177.772)	(173.950)	(164.938)	(168.496)
Impuestos	(105.113)	(111.728)	(111.096)	(105.185)	(103.538)
Costes de otros gastos administrativos	(73.928)	(66.044)	(62.854)	(59.753)	(64.958)
Amortización y depreciación de activos materiales e inmateriales	(19.915)	(19.379)	(18.278)	(16.851)	(17.810)
Margen de explotación	72.980	90.092	88.784	84.794	68.415
Resultados por puntos de equivalencia	14.216	5.756	9.162	4.040	13.607
Ajuste por diferencias de equivalencia	(1.448)	(5.106)	(820)	(3.916)	(4.521)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(4.446)	(4.654)	(19.035)	(11.726)	(32.000)
Resultados de operaciones grupo	16.220	3.048	(4.914)	21.115	7.070
Amortización y depreciaciones					
Devaluación de valores	(21.149)	(13.655)	(14.114)	(25.625)	(24.823)
Saneariento de inversiones financieras	(6)	(789)	(4)	(296)	(119)
Resultados extraordinarios	(36.474)	(12.313)	22.733	1.552	8.283
Beneficios antes de impuestos	39.893	62.379	81.792	69.938	35.912
Impuestos sobre sociedades	(3.482)	(15.216)	(20.841)	(16.869)	(3.154)
Beneficio neto consolidado	36.411	47.163	60.951	53.069	30.758
Resultado atribuido a minoritarios	3.583	3.076	3.197	12.159	6.576
Diferencias de accionistas preferentes	8.315	8.427	8.279	8.415	7.527
Beneficio atribuido al Grupo	24.533	35.660	49.475	32.495	16.655
Balance					
Activos totales medios	26.349.753	27.289.420	27.107.729	26.657.768	25.398.517

**Margen de intermediación**

En 1998 ha ascendido a 714.359 millones de pesetas, cifra que supera en un 34,35% a la obtenida en el ejercicio anterior. Este crecimiento se ha basado, además de en la expansión del perímetro de consolidación, en la propia expansión del balance y los negocios y en la optimización de su estructura interna, tanto por el incremento del peso de los capítulos que representan el negocio con la clientela

(créditos sobre clientes y débitos a clientes) como por la mayor ponderación de las actividades de banca comercial en la estructura del total de los negocios del Grupo y el notable crecimiento de los recursos propios. De este modo, el margen de intermediación sobre activos totales medios se incrementa desde un 2,32% en 1997 a un 2,66% en 1998.

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

Rendimiento mediano de los empleos	1998		1997		1996	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo	Peso	Tipo
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Bancos comerciales						
- Deudas del Estado	15,78	6,46	16,68	7,36	19,78	8,38
Entidades de crédito	19,82	6,62	22,02	6,03	23,81	8,19
- Pesetas	7,61	4,09	9,88	4,99	12,13	6,92
- Moneda extranjera	12,21	8,20	12,64	6,80	11,68	9,52
Créditos sobre clientes	42,78	11,41	38,87	11,26	36,89	10,36
- Pesetas	20,68	6,64	21,51	8,07	24,35	10,07
- Moneda extranjera	22,10	15,87	17,36	15,21	12,54	10,93
Cartera de valores	13,45	6,88	14,17	6,20	10,79	8,28
- Pesetas	1,44	3,75	1,69	4,28	1,59	7,02
- Moneda extranjera	12,01	7,25	12,48	5,33	9,20	8,50
Activos materiales						
- Inmateriales	2,18	—	2,31	—	2,53	—
Otros activos	5,99	—	5,95	—	8,20	—
Otros productos	—	0,33	—	0,23	—	0,39
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>8,47</b>	<b>100,00</b>	<b>7,90</b>	<b>100,00</b>	<b>8,71</b>

Coste medio de los recursos	1998		1997		1996	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo	Peso	Tipo
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Entidades de crédito	28,37	6,26	32,98	5,90	32,32	8,08
- Pesetas	13,80	4,19	16,49	5,25	20,09	7,13
- Moneda extranjera	14,57	8,21	16,09	6,57	12,23	9,65
Debitos a clientes	49,70	5,57	47,95	5,71	48,86	5,88
- Pesetas	25,99	2,69	29,30	3,86	35,17	5,90
- a) Depósitos	19,21	2,37	21,25	3,33	26,13	4,99
- b) Gestiones temporales	6,78	3,60	8,05	6,25	9,04	8,55
- Moneda extranjera	23,71	8,73	18,65	8,62	13,69	5,84
Valores negociables y pasivos subordinados	9,44	9,09	8,10	8,54	7,15	8,57
Patrimonio neto	3,17	—	2,96	—	3,27	—
Otros recursos	9,32	0,65	8,41	0,64	8,40	0,72
Otros costes	—	0,34	—	0,17	—	0,39
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>5,80</b>	<b>100,00</b>	<b>5,58</b>	<b>100,00</b>	<b>6,55</b>

## RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

### Comisiones netas

Se han elevado a 337.970 millones de pesetas en 1998, un 40,86% más que en 1997; y representan ya un 47,31% del margen de intermediación, frente a un 45,12% en el año anterior. Junto a su elevado crecimiento, es de destacar la alta calidad de su generación, tanto por productos como por áreas de negocio. Así, las comisiones por fondos de inversión, por tarjetas de crédito y débito, y las obtenidas en el área de valores, llegan a representar, en conjunto, un 65,85% del total de las comisiones.

Las comisiones por fondos de inversión y pensiones aumentan un 39,07%, reflejando la posición de liderazgo del Grupo en el conjunto de los fondos de inversión y pensiones en España, así como su creciente posición en este negocio en Iberoamérica. La comercialización de fondos de mayor valor añadido ha posibilitado que la comisión media sobre el total de los fondos de inversión y pensiones gestionados se haya incrementado desde un 1,57% en 1997 a un 2,13% en 1998.

La importancia estratégica que el Grupo Santander concede a la dinamización de las transacciones vía tarjetas de crédito y débito se pone de manifiesto a través del crecimiento de las comisiones asociadas a estos instrumentos de pago, de un 26,53% entre 1997 y 1998.

Las elevadas comisiones obtenidas en el área de valores, que crecen un 48,80%, constituyen el reflejo de la fuerte posición alcanzada por el Grupo -y por Santander Investment, en particular- en la intermediación y negociación de títulos.

Todas las unidades del Grupo, sin excepción, muestran fuertes crecimientos de las comisiones entre 1997 y 1998: Banco Santander Banca Comercial en España, un 23,90%; Banesto, un 20,70%; Banca Comercial en el Extranjero, un 99,54%; Santander Investment, un 19,00%; y Banca Corporativa, Tesorería y Mercados de Capitales, un 12,75%.

Comisiones netas Millones de pesetas	1998	1997	1996	Variación 98/97	
				Absoluta	(%)
Fondos de inversión y pensiones	114.016	81.957	47.181	32.034	39,07
Tarjetas de crédito y débito	35.575	28.116	18.917	7.459	26,53
Servicios de valores	72.971	49.041	28.877	23.931	48,80
Positivos contingentes	16.078	14.236	12.701	1.845	12,96
Otras operaciones	99.330	75.663	55.022	32.775	49,24
<b>Total</b>	<b>337.970</b>	<b>239.926</b>	<b>162.698</b>	<b>98.044</b>	<b>40,86</b>

### Resultados por operaciones financieras

Estos resultados disminuyen un 45,27% en 1998, en relación con el año anterior, situándose en 51.057 millones de pesetas.

Los efectos que las subidas de tipos de interés en Iberoamérica han tenido sobre los precios de las carteras de renta fija, con ocasión de las turbulencias desatadas en los mercados financieros entre agosto y octubre de 1998, han determinado la reducción de

los resultados por operaciones financieras en las unidades que operan en aquella región, que contrastan con la positiva evolución del resto de las unidades del Grupo. Para neutralizar los efectos de un escenario internacional de alta volatilidad y mayores riesgos de mercado, el Grupo Santander ha ajustado su actividad -y sus estructuras- en los negocios de resultado menos recurrente, reduciendo su exposición (movilización o cobertura de carteras de trading) y reduciendo los límites y VAR.

RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

**Margen ordinario**

A pesar de la disminución de los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario registra un avance de un 27,57% sobre el año anterior, hasta alcanzar 1.103.386 millones de pesetas en 1998. Su estructura mejora también significativamente, tanto por el incremento de la contribución al mismo de las áreas de banca comercial, que aportan en 1998 un 87,55% de este margen frente a un 80,26% en 1997, como por el aumento de la contribución de los dos capítulos de mayor recurrencia –el margen de intermediación y las comisiones–, cuya aportación en 1998 significa un 95,37% del margen ordinario, 6,16 puntos más que en 1997.

**Otros resultados de explotación**

Este epígrafe que, entre otros conceptos, recoge las cuotas satisfechas al Fondo de Garantía de Depósitos en España y sus equivalentes en otros países, ha registrado un saldo neto acreedor en el ejercicio 1998 de 3.388 millones de pesetas, que contrasta con los 4.100 millones deudores de 1997. La razón básica que explica el cambio de signo de este epígrafe se explica por la retrocesión de la corrección monetaria por el efecto de la inflación sobre los recursos propios practicada por los bancos iberoamericanos, al haberse realizado la cobertura de los capitales invertidos en Iberoamérica contra el riesgo de cambio, cuyo coste se reconoce en el margen de intermediación.

Gastos generales de administración (por conceptos)			Variación 98/97		
	1998	1997	1996	Absoluta	(%)
Gastos de España	438.122	349.800	265.781	83.322	23,82
Otros gastos administrativos	262.579	195.759	134.619	66.825	34,14
Tecnología y sistemas	35.805	23.047	16.576	11.758	48,90
Comisiones	23.486	18.582	11.341	4.904	26,39
Publicidad	25.532	23.520	18.294	2.012	8,55
Equipos e instalaciones	60.312	46.567	34.041	13.745	29,52
Trámites	21.577	14.788	7.019	6.789	45,91
Otros gastos	95.867	68.250	47.348	27.617	40,46
<b>Total</b>	<b>695.701</b>	<b>545.554</b>	<b>400.400</b>	<b>150.147</b>	<b>27,52</b>
Número empleados a 31.12	73.964	72.740	45.847	1.224	1,68
Número de oficinas a 31.12	5.953	5.288	4.440	665	12,57

**Gastos generales de administración**

Los gastos generales de administración se incrementan un 27,52%, hasta situarse en 695.701 millones de pesetas. Este incremento ha estado básicamente influido por la expansión del Grupo en Iberoamérica (nuevos bancos y nuevas oficinas y actividades).

El Grupo ha venido moderando, a lo largo de 1998, los ritmos de crecimiento de sus gastos generales de administración, como consecuencia de los programas emprendidos en las diferentes áreas de negocio.

Es particularmente relevante la disminución de los gastos en España (Banco Santander Banca Comercial en España, Banesto y Actividades Corporativas), de un 1,32%, como consecuencia de

los programas conjuntos de ahorro de gastos desarrollados en estas áreas, en el marco del plan cuatrienal 1998-2001, articulados en tres ejes: la convergencia de Santander y Banesto en sistemas informáticos, tecnología y operaciones centrales; la optimización de los canales de distribución de Santander y Banesto, que ha supuesto el cierre de 102 oficinas en Banesto y 50 oficinas en el Santander, las de menor rentabilidad; y la constitución de plataformas comunes, que presten servicio a Santander y a Banesto, evitando que se incurra en duplicidades de costes.

Adicionalmente, Banesto ha anunciado la puesta en marcha de un plan de jubilaciones anticipadas que, con efectos desde enero de 1999, va a afectar a más de 1.100 empleados.

La Banca Comercial en el Extranjero muestra una más alta tasa de crecimiento, de un 71,63%, como consecuencia de la ampliación del perímetro de consolidación.

Las áreas de negocio mayorista (Santander Investment y Banca Corporativa, Tesorería y Mercados de Capitales) crecen todavía a una tasa conjunta del 12,68%, como consecuencia de los nuevos proyectos desarrollados a lo largo de 1997 y 1998. Ya en el segundo semestre de 1998, el reenfoque estratégico de Santander Investment

hacia las actividades de mayor recurrencia, y el consecuente abandono de los negocios de mayor volatilidad, ha repercutido en la desaceleración de los ritmos de crecimiento de sus gastos generales de administración.

Pese a la adversa evolución de los resultados por operaciones financieras, el ratio de eficiencia del Grupo se mantiene en prácticamente el mismo nivel de 1997, un 63,08% en 1997, frente a un 63,05 en 1998. Sin los resultados por operaciones financieras, el ratio de eficiencia habría mejorado 4,59 puntos.

Gastos generales de administración (por áreas de negocio)				Variación 98/97	
Millones de pesetas		1998	1997	Absoluta	(%)
Banca Comercial en España		113.922	111.873	2.049	1,83
Banesto		130.829	180.124	705	0,54
Actividades Compañías		17.481	23.714	(6.253)	(26,37)
Italia España		262.212	265.711	(3.499)	(1,32)
Banca Comercial Extranjero		344.029	200.453	143.576	71,63
Banca Corporativa, Tesorería y Mercado de Capitales		23.553	21.516	2.037	9,47
Santander Investment		65.907	57.874	8.033	13,88
<b>Total</b>		<b>695.701</b>	<b>545.554</b>	<b>150.147</b>	<b>27,52</b>

#### Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales

Durante el año, el Grupo Santander aumentó su red comercial en 554 oficinas, la mayor parte en el extranjero, y ha puesto en marcha un ambicioso proyecto de renovación tecnológica, especialmente en Iberoamérica, con fuertes inversiones en nuevos sistemas y canales de comercialización.

Consecuentemente, las amortizaciones han crecido notablemente (un 21,45%), situándose en 74.423 millones de pesetas.

#### Margen de explotación

Esta línea, que refleja el resultado de la actividad más típicamente bancaria, crece un 32,55%, hasta 336.650 millones de pesetas. La expansión de la

actividad, la mejora de los márgenes de negocio, el fuerte aumento de las comisiones, y la paulatina moderación en el crecimiento de los gastos, han sido los factores determinantes del notable crecimiento alcanzado por el margen de explotación. Por áreas de negocio, contrasta la evolución de las de banca comercial, con crecimientos muy elevados (24,68% en Banco Santander Banca Comercial en España, 15,72% en Banesto, 110,34% en Banca Comercial en el Extranjero), con aquellas otras áreas involucradas en negocios mayoristas, de mercados y de banca de inversiones (-8,62% en Santander Investment, -16,24% en Banca Corporativa, Tesorería y Mercados), más expuestas a las turbulencias financieras del último tercio del año.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS GRUPO SANTANDER

### Resultados por puesta en equivalencia

Este epígrafe recoge los beneficios o pérdidas que se derivan de los cambios en el valor patrimonial de las sociedades valoradas por el método de puesta en equivalencia, corregidos en el importe de los dividendos efectivamente cobrados de dichas sociedades, que se contabilizan en el margen de intermediación. A 31.12.98, los resultados por puesta en equivalencia (netos de dividendos percibidos) registran un saldo de 21.884 millones de pesetas. El descenso, del 15,46%, con respecto a 1997, se debe fundamentalmente al cese de la aportación de First Union, tras la venta de la participación en este banco en septiembre de 1997.

### Amortización del fondo de comercio de consolidación

El Grupo Santander ha destinado 39.861 millones a la amortización de fondos de comercio de consolidación en 1998. De este importe, 29.759 millones corresponden a amortizaciones anticipadas con relación a los requerimientos de los calendarios legales, continuando así la política iniciada en 1997, cuando el Grupo Santander destinó a la amortización de fondos de comercio la mayor parte de las plusvalías que obtuvo por su desinversión en First Union.

### Resultados por operaciones de Grupo

El saldo de este epígrafe, de 35.469 millones de pesetas en 1998, recoge, entre otros importes de inferior cuantía, la plusvalía obtenida por la colocación en Bolsa del 20% de Banco Santander Puerto Rico, de 12.903 millones, así como el resultado neto de las ventas y saneamientos de autocartera. El saldo registrado en 1997 recogía

las plusvalías realizadas en ventas de participaciones muy específicas, entre ellas la de First Union.

### Amortización y provisiones para insolvencias

El Grupo Santander ha realizado dotaciones netas para insolvencias por importe de 74.543 millones de pesetas en 1998. De este importe, a insolvencias por riesgo de crédito se destinan 113.324 millones, 28.063 millones más que en 1997; mientras que se liberan provisiones para riesgo país por 15.125 millones; y la recuperación de activos en suspenso crece un 27,38% hasta 23.656 millones.

El empeoramiento de las perspectivas sobre la evolución de la economía en algunos países iberoamericanos ha aconsejado al Grupo extremar sus habituales criterios de prudencia. Por este motivo, el Grupo Santander ha destinado 69.392 millones de pesetas a provisiones para insolvencias en los bancos iberoamericanos, un 61,23% de las provisiones totales por riesgo de crédito constituidas en 1998.

La liberación de las provisiones para riesgo país es coherente con la política emprendida por el Grupo de reducción de este tipo de riesgo, tal como ha ocurrido en el año y, especialmente, en el segundo semestre. El importe en balance del fondo de provisiones para riesgo país se sitúa en 58.260 millones de pesetas.

### Saneamiento de inmovilizaciones financieras

El importe del saneamiento de las inmovilizaciones financieras del Grupo Santander en 1998 ha ascendido a 1.095 millones de pesetas, frente a 440 millones en el ejercicio 1997.

Dotaciones a insolvencias y riesgo país Millones de pesetas	1998	1997	1996	Variación 98/97	
				Absoluta	(%)
A insolvencias	113.324	85.261	47.136	28.063	32,91
A Riesgo país	(15.125)	(12.408)	22.706	(27.533)	—
Recuperación de activos en suspenso	(23.656)	(8.571)	(10.422)	(5.085)	27,38
<b>Total</b>	<b>74.543</b>	<b>79.098</b>	<b>59.420</b>	<b>(4.555)</b>	<b>(5,76)</b>

**Resultados extraordinarios**

Este epígrafe incluye un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea. En 1998, el importe neto de estos resultados ha sido deudor en 24.502 millones de pesetas. En este importe, se recogen los más de 43 mil millones de pesetas dotados a diversos fondos para activos adjudicados, pensiones, otras contingencias, etc., así como el importe íntegro de los beneficios obtenidos por la colocación en bolsa del 20% del capital de Banco Santander Puerto Rico.

**Beneficio antes de impuestos, beneficio neto y beneficio atribuido al Grupo**

El beneficio antes de impuestos se ha elevado a 254.002 millones de pesetas en 1998, con un incremento de un 17,28% sobre el año anterior. El beneficio neto se ha situado en 197.594 millones de pesetas, que supone un crecimiento del 20,10% sobre 1997. De este beneficio neto, un 28,05% corresponde a los intereses de accionistas minoritarios, y un 71,95% al beneficio atribuido al Grupo.

El resultado atribuido a minoritarios se ha situado en 55.431 millones de pesetas, con una variación de 1.530 millones (2,84%) sobre 1997. En esta variación, ha incidido la disminución de los resultados correspondiente a los accionistas

minoritarios del Grupo Banesto, de 10.131 millones de pesetas, como consecuencia del incremento de la participación de Santander en Banesto tras la OPA de abril de 1998; y por otro lado, el crecimiento en 11.661 millones de los resultados correspondientes al resto de los accionistas minoritarios como consecuencia de las inversiones efectuadas en Iberoamérica en 1998 y a lo largo de 1997.

El beneficio por acción crece un 12,0%, hasta 126,7 pesetas, después de ajustar las cifras por los efectos de la oferta pública de adquisición de acciones de Santander sobre Banesto, por el efecto del desdoblamiento de las acciones llevado a cabo el 26 de junio de 1998, con un múltiplo de 2x1, y por la ampliación de capital (1 nueva por cada 50 antiguas, totalmente liberada) llevada a cabo el 28 de septiembre de 1998. El ROE se ha situado en un 19,25%, 0,63 puntos más que el obtenido en 1997.

La rentabilidad para el accionista se ha situado en un 15,8% en 1998, después de considerar, además del beneficio por acción y la revalorización de la acción —de un 13,0% en 1998—, la devolución de nominal del 12 de junio (de 20 pesetas por acción, antes del desdoblamiento) y la ampliación de capital liberada (1 x 50 acciones).

## BALANCE CONSOLIDADO GRUPO SANTANDER

Balances resumidos (a 31/12)				
Saldo				Variación
Millones de pesetas	1998	1997	1996	98/97(%)
<b>Activo</b>				
Caja y depósitos en bancos centrales	422.048	347.958	211.344	21,29
Deuda del Estado	3.453.883	3.668.897	3.490.684	(5,85)
Entidades de crédito	4.359.826	5.256.875	4.563.866	(17,08)
Creditos sobre clientes (Grupo)	12.256.887	11.279.842	7.969.947	8,66
- Provisiones de insolvencias	(369.995)	(383.337)	(334.240)	(3,49)
Cartera de renta fija	2.404.781	2.959.454	1.394.829	(18,74)
Cartera de renta variable	795.094	794.201	657.534	0,10
Valores y otros bienes	492.866	566.091	361.918	(11,37)
Participaciones	169.304	184.328	208.808	26,04
Participación en empresas del Grupo	132.924	103.872	86.808	27,97
Activos materiales e inmateriales	887.287	721.436	680.139	22,99
Acciones propias	15.126	9.640	3.660	56,91
Otros bienes	1.500.148	1.240.698	996.371	20,91
Resultado de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	74.001	60.603	42.268	22,11
<b>Total Activo</b>	<b>25.798.566</b>	<b>25.954.657</b>	<b>19.676.369</b>	<b>(0,60)</b>
<b>Pasivo</b>				
Entidades de crédito	7.146.550	6.880.114	6.705.990	3,87
Deuda al exterior	12.554.704	14.013.638	9.808.870	(10,41)
Depositos	10.343.478	10.159.685	7.894.626	1,31
Gestión temporal de activos	2.211.228	3.858.958	1.914.244	(42,62)
Valores negociables	1.726.442	1.423.953	910.551	21,24
Provisiones y otros pasivos	469.831	339.356	216.513	88,45
Pasivos subordinados	711.761	641.532	527.176	10,43
Intereses garantizados	639.963	661.093	852.199	(1,71)
Beneficio consolidado del ejercicio	197.594	184.528	120.533	20,10
Capital suscrito	134.599	119.786	119.786	12,37
Reservas	717.251	547.841	494.147	30,92
Otras cuentas	1.499.871	1.169.816	920.664	28,21
<b>Total Pasivo</b>	<b>25.798.566</b>	<b>25.954.657</b>	<b>19.676.369</b>	<b>(0,60)</b>
<b>Otros recursos gestionados (fuera de balance)</b>	<b>8.352.551</b>	<b>6.516.913</b>	<b>4.816.375</b>	<b>28,17</b>
Fondos de inversión	6.555.359	6.171.690	3.516.686	26,76
Fondos de pensiones	1.314.515	851.317	594.665	54,41
Patrimonios administrados	482.677	493.906	405.074	(2,27)
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>8.352.551</b>	<b>6.516.913</b>	<b>4.816.375</b>	<b>28,17</b>
- En peseta	17.841.239	17.078.033	15.385.422	4,47
- En moneda extranjera	16.309.878	15.393.537	8.907.322	5,96
<b>Riesgos de firma</b>	<b>1.927.147</b>	<b>1.845.400</b>	<b>1.330.726</b>	<b>4,43</b>
Avales	1.667.456	1.578.155	1.141.439	5,86
Creditos documentarios	259.691	267.245	189.287	(2,89)

## BALANCE CONSOLIDADO GRUPO SANTANDER

Los fondos totales gestionados por el Grupo Santander ascendían a 34,15 billones de pesetas al finalizar 1998, con un incremento del 5,17% sobre la misma fecha del año anterior. De ese importe, 25,80 billones corresponden al balance, y 8,35 billones a los recursos gestionados fuera de balance.

Para interpretar correctamente la evolución del balance y los otros recursos gestionados del Grupo Santander es preciso tener en cuenta dos factores. Por un lado, las depreciaciones de la mayor parte de las divisas iberoamericanas con respecto al dólar, y de éste con respecto a la peseta, a lo largo de 1998. Por otro lado, y en sentido inverso, la ampliación del perímetro de consolidación. Así, en mayo de 1998, se consolidó por primera vez Banco del Noroeste, que al incorporarse al Grupo cambió su nombre por el de Banco Santander Noroeste. Además, durante 1998 el Grupo ha adquirido entidades gestoras de fondos de pensiones en Chile (Summa), Argentina (Claridad) y México (Génesis-Metropolitan).

El rasgo más destacable en la evolución del total de los fondos gestionados en 1998 es la expansión de las rúbricas que recogen el negocio con la clientela. Los

créditos sobre clientes crecen un 8,66%, mientras que los depósitos (sin la cesión temporal de activos) se incrementan en un 1,81%. Por el contrario, las partidas que recogen la actividad del Grupo en los mercados monetarios y de capitales (saldos interbancarios, carteras de valores) muestran variaciones inferiores a las del conjunto del balance, e incluso negativas. Los diferentes ritmos de evolución de las partidas que recogen, por un lado, el negocio con la clientela y, por otro lado, la actividad en los mercados monetarios y de capitales, responden al enfoque estratégico del Grupo en la mejora de la rentabilidad neta del balance.

Son también rasgos destacables del ejercicio 1998, la activa presencia del Grupo en los mercados de financiación a largo plazo, el elevado crecimiento del patrimonio neto contable, de un 28,02%, y la notable expansión de los recursos de clientes fuera de balance -fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados-, que crecen a una tasa del 28,17%. El agregado de estos recursos de clientes fuera de balance más los débitos a clientes (excluyendo la cesión temporal de activos a clientes) se ha incrementado en un 12,11% entre 31.12.97 y 31.12.98.

BALANCE CONSOLIDADO GRUPO SANTANDER

Creditos sobre clientes (a 31.12.) Millones de pesetas				Variación 98/97	
	1998	1997	1996	Absoluta	(%)
Creditos a las Administraciones Publicas	427.485	385.864	308.896	41.621	10,79
Creditos a otros sectores residentes	5.738.798	4.970.258	4.532.834	768.540	15,46
- Con garantía real	1.811.345	1.588.760	1.400.660	222.585	14,01
- Resto	3.927.453	3.381.498	3.132.174	545.955	16,15
Creditos al sector no residente	6.090.584	5.923.520	3.128.217	1.670.664	2,82
- Con garantía real	1.407.688	1.688.319	996.192	119.367	1,39
- Resto	4.682.896	4.235.201	2.132.025	1.477.697	3,26
<b>Total inversión crediticia (bruta)</b>	<b>12.256.867</b>	<b>11.279.642</b>	<b>7.969.947</b>	<b>977.225</b>	<b>8,66</b>
Creditos en pesetas	6.178.911	6.367.529	4.841.067	811.382	15,12
Creditos en moneda extranjera	6.077.956	5.912.113	3.128.880	1.658.443	2,81
<b>Provisiones</b>					
Activos dudosos	290.972	284.740	287.757	6.232	2,19
- Administraciones Publicas españolas	177	106	345	71	66,98
- Otros sectores residentes	90.450	123.920	208.205	(33.490)	(27,03)
- No residentes	200.365	160.714	79.207	39.651	24,67

La cartera de créditos del Grupo Santander ha alcanzado un volumen de 12,26 billones a 31.12.98, con un incremento del 8,66% sobre la misma fecha del año anterior. La estructura de la cartera de créditos revela un reparto muy equilibrado entre los créditos en pesetas (un 50,41% del total) y los créditos en moneda extranjera (un 49,59% del total). Mientras los primeros han crecido a una tasa del 15,12%, los segundos lo han hecho al 2,81%.

Tanto en España como en el extranjero, la actividad crediticia se ha concentrado en la banca comercial, en particular en el segmento de particulares a través de créditos al consumo y préstamos hipotecarios. En España, tanto Banco Santander como Banesto han conjugado crecimientos muy positivos -que

permiten mantener al Grupo su cuota en torno al 8,4%, sobre el conjunto del total del Crédito al Sector Residente de los Bancos, Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito— con políticas de precio enfocadas a preservar los márgenes de negocio. En el extranjero, y en particular en Iberoamérica, el Grupo ha endurecido sus políticas de concesión de créditos, modulándolas en función de la expectativa de retorno ajustado al riesgo, cuyo requerimiento se ha elevado. Este hecho, junto al impacto de las depreciaciones de las divisas iberoamericanas, ha propiciado una moderación de los crecimientos del crédito sobre clientes en aquella región, reflejada en la evolución del crédito en moneda extranjera y el crédito al sector no residente.

BALANCE CONSOLIDADO GRUPO SANTANDER

Evolución de deudores dudosos (*)			
Miliones de pesetas	1998	1997	1996
<b>Evolución de deudores dudosos:</b>			
Saldo al 1 de enero	285.207	289.547	812.899
+ Adquisiciones	543.978	348.151	285.433
- Disminuciones	(233.861)	(237.819)	(247.236)
- Fallidos	(305.770)	(114.672)	(61.515)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>289.554</b>	<b>285.207</b>	<b>289.547</b>
<b>Deudores dudosos y coberturas (a 31.12)</b>			
Riesgo crediticio computable	14.197.636	13.135.891	9.291.822
Riesgo en mora y dudoso	289.554	285.207	289.547
- Hipotecario	48.821	66.005	81.092
- Resto	240.733	219.202	208.455
Cobertura constituida	460.200	356.089	283.255
- Específica	231.736	237.485	200.646
- Genérica	128.464	118.604	82.609
<b>Ratios:</b>			
- Ratio de morosidad (%) (1)	2,04	2,17	3,12
- Cobertura de morosidad (%) (2)	124,40	124,85	97,83
- Cobertura de morosidad incluyendo garantías hipotecarias	149,63	162,45	135,88

(\*) No incluido el riesgo-país.

(1) Riesgo en mora y dudoso / riesgo computable.

(2) Fondo de Insolvencia / riesgo en mora y dudoso.

El saldo de deudores dudosos del Grupo Santander ha aumentado desde 285.207 millones de pesetas a 289.554 millones, a lo largo de 1998, reflejando la ampliación del perímetro de consolidación. El incremento significativo de las entradas en morosidad, por un lado, y del volumen de fallidos por otro, reflejan, además del impacto de las incorporaciones de nuevos bancos al Grupo y el esfuerzo de saneamiento realizado, el efecto del traspaso a Banesto de los deudores dudosos de la SCI y sus provisiones. En el momento del traspaso, coincidiendo con la disolución de la SCI en septiembre pasado, las provisiones constituidas cubrían el 100% de los deudores dudosos de esa sociedad.

El ratio de dudosos sobre riesgo computable ha disminuido desde un 2,17% a 31.12.97 a un 2,04% a

31.12.98. La cobertura de deudores dudosos se sitúa en un 124,40%. Incluyendo las garantías hipotecarias la cobertura alcanza el 149,63%.

El análisis de la morosidad por áreas de negocio pone de manifiesto la alta calidad de los activos de las diferentes áreas. Banesto muestra un ratio de morosidad del 1,85% (3,04% un año antes), con una cobertura del 135,49%. Banco Santander -incluyendo Banca Corporativa- sitúa su morosidad en un 0,65% (0,88% en la Banca Comercial en España). La Banca Comercial en el Extranjero ha situado su ratio de morosidad en un 3,52%, con un 3,55% en Iberoamérica.



BALANCE CONSOLIDADO GRUPO SANTANDER

Propiedades transitorias (Millones de pesetas)	1998	1997	1996
Saldo al principio del año	140.239	143.566	145.495
- Adjudicaciones	56.795	58.209	61.649
- Ventas	(71.339)	(61.536)	(63.578)
Saldo al final de ejercicio (bruto)	125.695	140.239	143.566
Provisiones constituidas	55.178	63.201	42.725
Saldo al final del ejercicio (neto)	70.517	77.038	100.841

El saldo bruto de las propiedades adjudicadas en dación de pago disminuye en 14.544 millones de pesetas en 1998, hasta situarse en 125.695 millones. A esta reducción ha contribuido especialmente el incremento de las ventas de propiedades adjudicadas, que crecen en 9.803 millones con respecto a las registradas en 1997; mientras las

nuevas adjudicaciones se reducen en 1.414 millones, a pesar del traspaso de 19.799 millones de propiedades transitorias desde la SCI a Banesto. La cobertura de las propiedades transitorias se sitúa en un 43,90% a 31.12.1998, con lo que el saldo neto adjudicado disminuye un 8,46%, hasta 70.517 millones.

Riesgo país (a 31.12) (Millones de dólares)	1998	1997	1996	Variación 98/97	
				Absoluta	(%)
Riesgo bruto	1.993,9	1.942,0	1.131,5	51,90	2,67
Saneamientos	496,9	591,8	430,1	(95,90)	(16,20)
Riesgo neto	1.498,0	1.350,2	701,4	147,80	10,95
Pro-Memoria					
Riesgo país en carteras de inversión ordinarias en títulos de renta fija	991,9	816,6	392,0	175,30	21,47

El Grupo Santander presenta una cifra de riesgo país de 1.993,9 millones de dólares, a 31.12.98, conforme a la definición de riesgo país -sujeto a provisiones- establecida por el Banco de España. Neto de saneamientos, el riesgo país se sitúa en 1.498,0 millones de dólares. De los 1.993,9 millones de dólares de riesgo país bruto, 991,9 millones corresponden a carteras de inversión en títulos líquidos, generalmente emitidos por gobiernos.

Desde 30 de junio de 1998, el Grupo Santander ha reducido su riesgo bruto en 161 millones de dólares,

en coherencia con su objetivo de reducir el perfil global de riesgo del Grupo. Al finalizar 1998, el riesgo provisionable neto con Rusia se limitaba a 25,2 millones de dólares, enteramente provisionado. Por lo que se refiere a Asia (Filipinas, Malasia, Tailandia e Indonesia), el riesgo país neto se situaba en 153,5 millones de dólares. El riesgo país provisionable con Iberoamérica se situaba en 1.266,7 millones de dólares, una vez deducidas las provisiones, y se encontraba materializado en operaciones con instituciones y firmas de primera calidad. en el proceso de consolidación).

BALANCE CONSOLIDADO GRUPO SANTANDER

Recursos propios a 31.12. Millones de pesetas	1998 Saldo	1997 Saldo	1996 Saldo	Variación 98/97	
				Absoluta	(%)
Acreedores y administraciones públicas	346.173	290.563	258.662	55.610	19,15
Acreedores de otros sectores residentes	6.205.728	6.776.572	5.964.650	(570.844)	(8,42)
- Compañías	1.650.409	1.493.064	1.320.994	157.345	10,17
- Bancos	1.099.244	1.018.952	957.228	80.292	7,88
- Bienes	1.797.867	2.513.345	2.966.312	(538.979)	(2,92)
- Gestión temporal de activos	1.572.121	2.221.388	2.605.490	(712.262)	(31,18)
- Otras entidades	86.087	123.823	114.686	(37.240)	(30,20)
Acreedores de otros sectores no residentes	6.002.803	6.946.536	6.085.558	(943.730)	(13,58)
- Depósitos	5.366.705	6.381.851	2.778.816	(1.015.146)	(0,28)
- Gestión temporal de activos	636.098	1.564.685	1.306.742	(928.587)	(59,35)
<b>Total de recursos ajenos</b>	<b>12.554.704</b>	<b>14.013.638</b>	<b>9.308.870</b>	<b>(1.458.934)</b>	<b>(10,41)</b>
Valores negociables	1.726.442	1.423.958	910.551	302.484	21,24
Pasivos subordinados	711.761	644.532	527.176	67.229	10,43
<b>Total recursos ajenos en balance</b>	<b>14.992.907</b>	<b>16.082.123</b>	<b>10.746.597</b>	<b>(1.089.216)</b>	<b>(6,77)</b>
- España	7.019.982	7.709.172	6.936.768	(689.190)	(8,94)
- En moneda extranjera	7.972.925	8.372.951	3.809.829	(400.026)	(4,78)
Grosos recursos gestionados de clientes (fuera de balance)	8.352.551	6.516.913	4.616.375	1.835.638	28,17
Fondos de inversión	6.555.359	5.071.690	3.616.636	1.383.669	26,76
Fondos de pensiones	1.314.515	351.317	594.665	463.198	54,41
Patrimonios administrados	482.677	993.906	1.405.074	(1.122.917)	(2,27)
<b>Total fondos gestionados de clientes</b>	<b>23.345.458</b>	<b>22.599.036</b>	<b>15.362.972</b>	<b>7.446.422</b>	<b>3,30</b>
- España	12.952.028	12.689.012	10.480.111	283.016	2,07
- En moneda extranjera	10.393.430	9.910.024	4.882.861	483.406	4,88

El total de fondos gestionados de clientes, en balance y fuera de balance, se ha situado, a 31.12.98, en 23,35 billones de pesetas, con un crecimiento del 3,30%, distribuido entre un 55,48% del total de los fondos gestionados en pesetas y un 44,52% del total de los fondos gestionados en moneda extranjera. Esta última tasa se ha visto afectada por el ensanchamiento del perímetro contable del Grupo Santander en 1998 y, en sentido inverso, por la depreciación de los tipos de cambio de la mayor parte de las divisas de los países iberoamericanos donde opera el Grupo Santander.

Los recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados) crecen un 28,17%, hasta los 8,35 billones. La disminución de los tipos de interés en España ha continuado favoreciendo el mayor dinamismo de los fondos fuera de balance, respecto de los débitos. Sin embargo, las turbulencias financieras de la segunda mitad del año han provocado la

atenuación de los ritmos de crecimiento de los valores liquidativos de los fondos, tanto en España como en Iberoamérica. Los débitos a clientes se han situado en 12,55 billones de pesetas, registrando una disminución del 10,41% en tasa anual (crecimiento de un 1,81% al excluir la cesión temporal de activos). El agregado de los recursos gestionados fuera de balance más los débitos a clientes, se sitúa en 20,90 billones, un 1,84% más que al término de 1997. El Grupo Santander mantiene su primera posición en el volumen agregado de débitos y fondos de inversión y pensiones en España, con una cuota del 10,2% sobre el conjunto del sistema.

En 1998, el Grupo ha continuado mostrando su fácil accesibilidad los mercados de captación de recursos a medio y largo plazo. El saldo conjunto de valores negociables y pasivos subordinados se ha incrementado en un 17,87%, hasta 2,44 billones de pesetas.

## ANÁLISIS DE LAS PARTIDAS FUERA DE BALANCE

La gestión de activos constituye una línea de negocio estratégica para el Grupo Santander. Por ello, la evolución del volumen total de fondos de inversión y pensiones está determinada por el desarrollo orgánico de este negocio y por algunas adquisiciones puntuales. Por otra parte, el Grupo ha continuado poniendo el mayor énfasis de su gestión en el diseño y comercialización de productos de mayor valor añadido y más alta rentabilidad, lo que se ha traducido en un incremento de la comisión media del conjunto de los fondos de inversión y pensiones desde un 1,6% en 1997 a un 2,1% en 1998.

Los fondos de inversión gestionados por el Grupo Santander se han situado en 6,56 billones a 31.12.98

(1,38 billones más que un año antes, un 26,75%), de los que 5,41 billones corresponden a fondos en pesetas y 1,15 billones a fondos en moneda extranjera. Las gestoras del Grupo en España (Santander Gestión y Banesto Fondos) administran 5,64 billones de pesetas al finalizar 1998, con una cuota de mercado del 15,7%, que permite al Grupo Santander mantener el liderazgo en este mercado. En el exterior, el Grupo tiene una presencia muy destacada en Argentina (1ª posición en el ranking), Chile (3ª posición), Perú (1ª posición) y Uruguay (2ª posición), con cuotas, respectivamente, del 13,1%, 13,2%, 19,8% y 17,8%. En Brasil, la cuota es ya de un 1,5%.

Fondos de inversión (a 31.12)					
Millones de pesetas					
	1998	1997	1996	Variación 98/97	
				Absoluta	(%)
En España	5.408.528	4.298.276	3.117.458	980.247	22,14
Moneda extranjera	1.146.836	733.414	499.478	403.422	54,27
<b>Total</b>	<b>6.555.359</b>	<b>5.031.690</b>	<b>3.616.936</b>	<b>1.383.669</b>	<b>26,75</b>

El Grupo Santander gestiona en fondos de pensiones 1,31 billones de pesetas a 31.12.98 (0,46 billones más que un año antes, un 54,41%). Las gestoras del Grupo en España, Santander Pensiones y Banesto Pensiones, administran 0,46 billones de pesetas. A través de las citadas gestoras, el Grupo mantiene el liderazgo en la gestión de fondos individuales en España, con una cuota del 15,6%. El volumen gestionado en Iberoamérica asciende a 0,85 billones de pesetas, con

4,3 millones de participes. Durante 1998, el Grupo Santander ha consolidado su destacada posición en la gestión de fondos de pensiones en Argentina, Chile y México, mediante la adquisición de nuevas gestoras, situando sus cuotas por patrimonio administrado en, respectivamente, 17,3% (1ª posición), 11,3% (3ª posición) y 6,6%. El Grupo mantiene también posiciones destacadas en Uruguay (10,9%) y Perú (9,60%).

Fondos de pensiones (a 31.12)					
Millones de pesetas					
	1998	1997	1996	Variación 98/97	
				Absoluta	(%)
En España	456.859	375.147	287.079	89.712	22,48
Moneda extranjera	857.656	473.170	307.586	379.486	74,36
<b>Total</b>	<b>1.314.515</b>	<b>848.317</b>	<b>594.665</b>	<b>463.198</b>	<b>54,41</b>

## ANÁLISIS DE LAS PARTIDAS FUERA DE BALANCE

### Riesgos de firma

El total de riesgos de firma se ha situado en 1,93 billones de pesetas a 31.12.98, con una variación del 4,43% sobre la misma fecha del año anterior.

### Valor en Riesgo

El valor en riesgo (VAR) de la cartera de trading del Grupo Santander, definido como la máxima variación posible de valor de mercado de las posiciones de cartera en un día, y con una confianza estadística del 99,86%, ascendía a 31.12.98 a 9,18 millones de dólares (15,78 millones de dólares en septiembre de 1998), habiendo variado entre 43,34 millones y 8,48 millones durante los últimos doce meses y con una media de 25,61 millones.

La reducción de los VAR en el último trimestre refleja las políticas adoptadas por el Grupo para reducir su perfil de riesgo.

### Productos Derivados

El Valor Bruto de Reposición (VBR) de la cartera de productos derivados OTC, constituido por la

suma de los valores de mercado positivos que el Grupo mantenía con sus contrapartidas, alcanzaba 5.445 millones de USD a 31 de diciembre de 1998, cifra que representaba un 2,8% en relación con el valor nominal de los contratos en cartera (un 3,1% a 31 de diciembre de 1997). Durante 1998 se han mantenido las tendencias del año anterior, con un incremento significativo de la exposición crediticia de derivados, debido fundamentalmente a la continua bajada de los tipos de interés en todo el mundo y al crecimiento natural del negocio.

La operativa de derivados se concentra en contrapartidas de excelente calidad crediticia como demuestra que prácticamente el 95% del Riesgo de Crédito se realice con entidades con rating A- ó mejor. El 5% restante corresponde fundamentalmente a operativa de cambios con clientes operativos de la red de sucursales.

## CUENTAS DE CAPITAL Y RECURSOS PROPIOS

Cuentas de capital y recursos propios (a 31.12.)				
Millones de pesetas	1998	1997	1996	Variación 98/97 (%)
<b>Recursos propios de Balance:</b>				
Capital social	134.599	119.786	119.786	12,37
Reservas de reservas	300.490	150.831	150.831	99,82
Reserva	269.263	206.279	201.618	30,53
Reserva de valoración	7.099	15.742	15.742	54,90
Reservas de sociedades consolidadas	140.399	174.989	125.956	19,77
Pérdidas de ejercicios anteriores en soc. consolidadas	(74.001)	(60.603)	(42.268)	22,11
<b>Total recursos propios de balance</b>	<b>777.849</b>	<b>607.024</b>	<b>571.665</b>	<b>28,14</b>
Beneficio atribuido al Grupo	142.163	110.827	85.598	28,51
Dividendo neto a cuenta distribuido	(39.404)	(27.312)	(28.360)	44,27
Acciones propias en cartera	(15.126)	(9.640)	(3.630)	56,91
<b>Patrimonio neto contable al final del periodo</b>	<b>865.482</b>	<b>680.699</b>	<b>631.273</b>	<b>27,15</b>
Dividendo neto a cuenta no distribuido	(19.897)	(14.374)	(11.180)	38,43
Dividendo complementario	(14.045)	(16.770)	(15.972)	16,24
<b>Patrimonio neto después de la aplicación de los resultados del ejercicio</b>	<b>831.540</b>	<b>649.555</b>	<b>604.121</b>	<b>28,02</b>
Acciones preferentes	545.503	401.252	225.796	35,95
Intereses de minoritarios	149.891	303.408	161.341	50,60
<b>Patrimonio neto e intereses de minoritarios</b>	<b>1.526.934</b>	<b>1.354.215</b>	<b>991.255</b>	<b>12,75</b>
<b>Recursos propios secundarios:</b>				
Obligaciones subordinadas	711.761	644.532	527.176	10,43
= Perpetuas	124.486	132.436	114.603	76,00
= Con vencimiento	587.265	512.096	412.573	14,68
<b>Total cuentas de capital</b>	<b>2.238.695</b>	<b>1.998.747</b>	<b>1.518.431</b>	<b>12,00</b>

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

Durante 1998, la evolución de las cuentas de capital del Grupo Santander se ha caracterizado por su elevada expansión y la mejora de su calidad. El total de las cuentas de capital del Grupo se ha incrementado, en efecto, a una tasa del 12,00%, frente a una disminución del balance de un 0,60%. Por otro lado, la mejora de su calidad se pone de manifiesto a través del incremento del peso del patrimonio neto sobre el total de las cuentas de capital, que pasa de un 32,50% a un 37,14%, entre 31.12.97 y 31.12.98.

El patrimonio neto del Grupo Santander se ha situado en 831.540 millones de pesetas a 31.12.98, con un incremento del 28,02% sobre el año anterior. Además de por el crecimiento del beneficio

atribuido, el fuerte crecimiento del patrimonio neto se explica por la ampliación de capital con prima de emisión llevada a cabo por Santander para atender la OPA sobre Banesto, en abril de 1998. La variación del patrimonio neto recoge asimismo la reducción del capital social, por 11.475 millones de pesetas, que tuvo lugar en junio, mediante la reducción del nominal de las acciones.

El fortalecimiento del capital básico (patrimonio neto) se ha compatibilizado en 1998 con el uso de instrumentos alternativos. Así, el Santander ha continuado diversificando sus emisiones en los mercados de capitales. En 1998 se han amortizado emisiones de acciones preferentes por importes de 100 y 225 millones de dólares. En contrapartida, se

han realizado cuatro nuevas emisiones, todas en el euromercado, por 500 millones de marcos alemanes (15 de mayo, dividendo del 6,25%), 150 millones de dólares (15 de mayo, 7,19%), 250 millones de euros (5 de agosto, 6,15%) y 600 millones de euros (23 de diciembre, 6,20%), esta última colocada principalmente en el mercado doméstico.

También en 1998 se han realizado dos emisiones de obligaciones subordinadas convertibles y/o canjeables en acciones, ambas en euros. La primera, por un importe equivalente a 50.000 millones de pesetas, en los mercados de capitales internacionales. En la segunda, dirigida a los accionistas del banco y

cerrada el 1 de octubre, el importe suscrito fue de 3.500 millones.

El Grupo Santander ha finalizado 1998 con un ratio BIS del 13,05%, con un Tier I del 8,86%. Ambos ratios sitúan al Grupo Santander entre las entidades financieras de mayor fortaleza de capital en el ámbito europeo, con un excedente de 721.486 millones de pesetas. La evolución del ratio BIS denota una clara mejora de su estructura interna en 1998. Además de por la expansión de las cuentas de capital, la positiva evolución del ratio BIS ha estado determinada por el estancamiento de los activos de riesgo, y la amortización de 39.861 millones de fondos de comercio.

Cuentas de recursos propios (a 31 de 12)			
Milios de pesetas	1998	1997	1996
<b>Ratio BIS</b>			
Activos de riesgo	14.280.937	14.276.777	10.388.553
Recursos propios convertibles	1.863.961	1.842.166	1.218.673
<b>Total</b>	<b>13,05</b>	<b>12,90</b>	<b>11,73</b>
Tier I	8,86	8,45	7,80
Tier 2	4,19	4,45	4,93
<b>Cobertura mínima requerida (%)</b>	<b>8,00</b>	<b>8,00</b>	<b>8,00</b>
<b>Exceso sobre mínimo requerido (%)</b>	<b>5,05</b>	<b>4,90</b>	<b>3,73</b>
<b>Excedente de fondos</b>	<b>721.486</b>	<b>700.024</b>	<b>387.586</b>

A 31 de diciembre de 1998 el capital social del Banco Santander era de 134.598.855.450 pesetas, representado por 1.170.424.830 acciones de 115 pesetas de valor nominal cada una. Las acciones de Banco Santander se encuentran admitidas a

cotización en las cuatro Bolsas de Valores españolas y en las Bolsas de Frankfurt, Nueva York (en forma de ADRs y bajo el símbolo STD), Londres, París, Suiza y Tokio.

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

## INFORME POR ÁREAS DE NEGOCIO

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

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

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

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

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

Datos por áreas de negocio (Millones de euros)	Beneficio neto atribuido			ROE (%)	
	1998	1997	Δ%	1998	1997
Actividades Corporativas	(33.056)	32.052	(3,1)	n/a	n/a
Banca Comercial	146.238	101.388	44,4	20,63	19,78
Banco Santander	66.270	67.115	(21,9)	44,95	30,15
Banesto	34.334	35.263	(25,0)	15,15	12,40
Banca Comercial Extranjero	55.634	39.630	39,5	15,59	14,55
Banca al por mayor	28.981	21.140	30,0	10,90	16,01
Santander Investment	13.002	19.126	(32,0)	10,35	13,02
Banca Corporativa, Tesorería y Mercado de Capitales	15.979	22.273	(28,3)	11,39	19,95
<b>Grupo consolidado</b>	<b>142.163</b>	<b>110.627</b>	<b>28,5</b>	<b>19,25</b>	<b>18,62</b>

## INFORME POR ÁREAS DE NEGOCIO

Datos por área de negocio (Millones de pesetas)	Margen de explotación			Eficiencia * (%)		
	1998	1997	Var.	1998	1997	Var.
Actividades Corporativas	(26.373)	(32.077)	(975)	n.a.	n.a.	-
Banca Comercial	308.604	283.934	24.670	60,95	68,74	(2,79)
- España	79.935	64.116	15.819	54,12	56,63	(2,51)
- Extranjero	62.175	53.728	8.447	62,64	64,78	(2,14)
Banca Comercial Extranjero	166.494	73.133	93.361	62,93	67,78	(4,85)
Banca de Inversión	54.419	62.239	(7.820)	60,19	58,75	6,44
Santander Investment	26.946	25.136	1.810	68,15	62,74	5,41
Banca Corporativa	27.473	32.800	(5.327)	45,37	38,78	6,58
- Mercado de Capitales						
<b>Grupo consolidado</b>	<b>336.650</b>	<b>253.956</b>	<b>82.694</b>	<b>63,05</b>	<b>63,08</b>	<b>(0,03)</b>

(\*) Gastos generales de administración / Margen ordinario

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

## CRITERIOS DE PRESENTACIÓN POR ÁREA DE NEGOCIO

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

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

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

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

## BANCO SANTANDER BANCA COMERCIAL EN ESPAÑA

A lo largo del ejercicio 1998, los resultados conseguidos por esta unidad han sido muy positivos, alcanzando un beneficio atribuido de 56.270 millones de pesetas, que supone un crecimiento del 21,94% en relación a los resultados correspondientes al ejercicio anterior. Como consecuencia de ello, el ROE se ha elevado en 4,80 puntos hasta alcanzar el 44,95%, y el ratio de eficiencia ha mejorado en 2,51 puntos, situándose en el 54,12%.

Esta área cuenta al cierre del ejercicio 1998 con una red de 1.532 oficinas, de las cuales 67 se encuentran situadas en Grandes Superficies. Su red se completa con 1.919 cajeros automáticos, el servicio telefónico Superlínea Santander y Open Bank.

Para la obtención de estos resultados, la unidad ha desarrollado una estrategia cuya finalidad ha sido proteger

Resultados y balances resumidos (Millones de pesetas)	1998	1997	Variación absoluta	98/97 (%)
<b>Resultados</b>				
Margen de intermediación	122.537	126.900	(4.363)	(3,44)
Comisiones netas	84.700	68.360	16.340	23,90
Resultados por operaciones financieras	3.248	2.282	966	42,33
Margen ordinario	210.485	197.542	12.943	6,55
Costes de transformación y otros	(130.530)	(133.429)	2.879	(2,16)
Margen de explotación	79.935	64.113	15.822	24,68
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(2.452)	(357)	(2.095)	586,83
Resultados extraordinarios y otros	5.340	4.106	1.234	30,05
Beneficio antes de impuestos	82.823	67.862	14.961	22,05
Beneficio neto	56.270	46.145	10.125	21,94
Beneficio atribuido al Grupo	56.270	46.145	10.125	21,94
<b>Balances (a 31/12)</b>				
Caja y depósitos en bancos centrales	31.193	28.966	2.227	7,69
Deuda del Estado	29.922	21.646	8.276	38,23
Entidades de crédito	20.871	16.380	4.491	27,42
Créditos sobre clientes (neto)	2.679.289	2.356.159	323.130	13,71
Activos materiales	106.858	123.791	(16.933)	(13,68)
Otras cuentas	45.974	49.581	(3.587)	(7,24)
<b>Total activo / pasivo</b>	<b>2.914.107</b>	<b>2.596.503</b>	<b>317.604</b>	<b>12,23</b>
Entidades de crédito	104.489	81.686	22.803	27,92
Liquididad nomada al Grupo	630.917	420.246	210.671	50,13
Deuda a clientes	1.799.113	1.776.326	22.787	1,28
Beneficio atribuido al Grupo	56.270	46.145	10.125	21,94
Capital (asignado)	135.882	121.514	14.368	11,82
Pasivos subordinados (asignados)	68.790	57.888	10.902	18,83
Otras cuentas	118.646	92.698	25.948	27,99
Otros recursos gestionados de clientes (fuera de bancos)	4.105.792	3.433.185	672.607	19,59
Fondos de inversión	3.856.042	3.204.318	651.724	20,34
Fondos de pensiones	249.750	228.867	20.883	9,12
<b>Otros datos</b>				
ROE	44,95%	40,15%	4,80	—
Costos generales de administración / Margen ordinario	54,12%	56,63%	(2,51)	—
Ratio de morosidad	0,88%	1,21%	(0,33)	—
Número de oficinas a 31/12	1.532	1.476	56	3,79

su cuenta de resultados de los efectos adversos derivados de las continuas reducciones de los tipos de interés. Para ello, en primer lugar, se ha prestado especial atención a la defensa de los márgenes y, en segundo lugar se han potenciado los ingresos por comisiones. Por último se han realizado esfuerzos importantes encaminados a la contención de costes.

Open Bank ha continuado su evolución positiva en 1998. Al finalizar 1998, ha alcanzado los 102 mil millones de recursos de clientes (total de depósitos más fondos gestionados fuera de balance).

#### Balance y Cuenta de Resultados

La inversión crediticia bruta a 31.12.98 ha ascendido a 2,71 billones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 13,40% en relación con el 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 destinados a la adquisición de vivienda se ha elevado a 277 mil millones de pesetas, un 5% más que en el 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 74 a 96 puntos básicos, entre 1997 y 1998. En cuanto a la producción de préstamos al consumo, los resultados son también muy destacables, y así, a pesar de haber registrado un aumento del diferencial de rentabilidad sobre mibor tres meses de 166 puntos básicos (desde 418 puntos a 584 puntos), la nueva producción ha registrado un aumento del 22% en relación al ejercicio 1997, alcanzando los 276 mil millones de pesetas.

Respecto de los fondos de clientes gestionados (dentro y fuera de balance), el volumen a 31.12.98 se ha elevado a 5,90 billones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 13,46% sobre el año anterior. Destaca de forma muy especial el aumento del volumen gestionado de fondos de inversión que, a pesar de las turbulencias que han afectado a las bolsas desde el mes de agosto, han registrado un incremento del 20,34% alcanzando la cifra de 3,85 billones de pesetas. El comportamiento de los fondos de pensiones ha sido también destacable al registrar un crecimiento superior al 9,1% hasta los 249.750 millones de pesetas. En cuanto al pasivo tradicional, durante el ejercicio 1998 se ha invertido el proceso de disminución que venía registrándose en 1997, de forma que el saldo al cierre del ejercicio se ha situado en 1,80 billones de pesetas, un 1,28% más que a 31.12.97.

La reducción de los volúmenes medios de pasivo tradicional y su sustitución por recursos del mercado han conducido a una disminución del 3,44% en el margen de

intermediación, que se ha situado en 122.537 millones de pesetas. El margen de clientes (diferencia entre la rentabilidad de los créditos y el coste de los débitos a clientes), en un entorno de continuada reducción de los tipos de interés, se ha mantenido en 5 puntos.

Los ingresos por comisiones han registrado, por el contrario, un elevado crecimiento a lo largo del ejercicio básicamente como consecuencia de los mayores volúmenes de fondos de inversión y pensiones gestionados, el aumento de la comisión media de gestión como consecuencia de la comercialización de fondos de mayor valor añadido, la elevada participación del Grupo en los procesos de privatización que han tenido lugar a lo largo del ejercicio y que ha impulsado las comisiones de valores, y los buenos resultados obtenidos en las comisiones de tarjetas. En conjunto, el total de comisiones ha crecido un 23,9%, situándose en 84.700 millones de pesetas.

El margen ordinario ha experimentado, consecuentemente, un crecimiento del 6,55% en 1998 hasta alcanzar los 210.485 millones de pesetas.

Los esfuerzos realizados para la reducción de costes, fundamentalmente en el marco del programa de ahorros desarrollado por la unidad en combinación con Banesto, han permitido que esta unidad de negocio modere la evolución de sus gastos generales de administración, que crecen tan solo un 1,83%, excluidas amortizaciones, entre 1997 y 1998.

El moderado crecimiento de los costes junto con la evolución del margen ordinario se ha traducido en una mejora del ratio de eficiencia de 2,51 puntos, que se sitúa al cierre del ejercicio en el 54,12; y en un crecimiento del margen de explotación del 24,68 hasta alcanzar los 79.935 millones de pesetas.

El nivel de morosidad se ha situado en tan solo un 0,88% de la inversión crediticia. Los activos adjudicados brutos ascienden a 8.629 millones de pesetas y sus provisiones se elevan a 3.277 millones de pesetas. La excelente evolución de la morosidad ha permitido que las provisiones para insolvencias dotadas en el ejercicio 1998 se hayan limitado a tan solo 2.452 millones de pesetas. Los resultados extraordinarios han supuesto una aportación positiva a la cuenta de resultados de 5.340 millones de pesetas, con un crecimiento del 30,05% en relación con el ejercicio anterior.

En consecuencia, el beneficio antes de impuestos se ha elevado a 82.823 millones de pesetas, con un crecimiento del 22,05 en relación con el año anterior. El beneficio atribuido ha ascendido a 56.270 millones de pesetas a 31.12.98, un 21,94% más que el obtenido el año anterior. El ROE se ha situado en un 44,95%, 4,8 puntos más que en 1997.

## BANESTO

El beneficio neto de Banesto en el ejercicio 1.998 ha ascendido a 41.702 millones de pesetas, con un crecimiento del 27,29% sobre 1997. El beneficio

atribuido a los accionistas del Banco Santander en 1998 fue de 34.334 millones de pesetas, un 124,95% superior del ejercicio 1997, reflejando -además del

Resultados y balances resumidos Millones de pesetas			Variación 98/97	
	1998	1997	absoluta	(%)
<b>Resultados</b>				
Margen de intermediación	145.260	143.190	2.070	1,45
Ganancias netas	56.916	47.054	9.862	20,76
Resultados de operaciones financieras	6.694	10.539	(3.845)	(36,48)
Margen ordinario	208.870	200.883	7.987	3,98
Gastos de transformación y otros	(146.695)	(147.135)	450	(0,31)
Margen de explotación	62.175	53.728	8.447	15,72
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(15.585)	(16.223)	638	(3,93)
Resultados extraordinarios y otros	(4.200)	(3.525)	(675)	(19,15)
Beneficio antes de impuestos	42.390	33.980	8.410	24,75
Beneficio neto	41.702	32.762	8.940	27,29
Beneficio atribuido al Grupo Santander	34.334	15.263	19.071	124,95
<b>Balance (a 31/12)</b>				
Caja y depósitos en bancos centrales	55.357	43.862	11.495	26,21
Deudas del Estado	384.179	1.019.039	(134.860)	(13,23)
Entidades de crédito	1.747.639	1.492.157	255.482	17,12
Créditos sobre clientes (neto)	2.732.211	2.532.120	200.091	7,90
Cartera de valores	236.963	109.750	127.213	115,91
Activos materiales e inmuebles	213.602	266.546	(7.054)	(3,42)
Otros recursos	233.021	149.830	83.191	55,52
<b>Total activo - pasivo</b>	<b>6.103.590</b>	<b>5.553.306</b>	<b>550.284</b>	<b>9,91</b>
Entidades de crédito	1.739.389	1.552.228	187.161	12,06
Débito a clientes	3.552.468	3.405.691	146.777	4,31
Valores negociables	83.816	10.697	73.119	683,55
Provisiones y fondos para riesgos	117.906	58.728	59.178	100,77
Beneficio atribuido al Grupo Santander	34.334	15.263	19.071	124,95
Beneficio de minoritarios	7.368	17.499	(10.131)	(57,89)
Capital y reservas del Grupo Santander	244.874	121.407	123.467	101,70
Capital y reservas de minoritarios	6.041	126.898	(120.857)	(95,24)
Acciones preferentes	12.788	13.598	(810)	(5,96)
Pasivos subordinados	95.009	104.663	(9.654)	(9,22)
Otras cuentas	209.597	126.634	82.963	65,51
<b>Otros recursos gestionados de clientes (fuera de balance)</b>	<b>1.369.680</b>	<b>1.013.301</b>	<b>356.379</b>	<b>35,17</b>
Fondos de inversión	1.201.193	871.476	329.717	37,83
Fondos de pensiones	157.373	131.775	25.598	19,43
Patrimonios administrados	11.114	10.050	1.064	10,59
<b>Otros datos</b>				
ROE	15,15%	12,30%	2,75	—
Gastos generales de administración/Margen ordinario	62,64%	64,78%	(2,14)	—
Ratio de morosidad	1,85%	3,04%	(1,19)	—
Número de oficinas (a 31/12)	2.283	2.345	(62)	(2,64)

crecimiento del beneficio neto— el aumento de la participación del Banco Santander en Banesto, desde el 49,1% al 97,8%, después de la oferta pública de adquisición de acciones culminada en abril de 1998. El ROE se ha situado en un 15,15% (12,40% en 1997). El Grupo Banesto ha desarrollado su actividad a través de una red compuesta, a 31.12.1998, por 2.283 oficinas.

En 1998, Banesto ha completado definitivamente su saneamiento con la disolución de la sociedad SCI Gestión, incorporando sus activos residuales, totalmente provisionados, al Balance del Banco. El principal enfoque de gestión en 1998 ha estado en la reactivación comercial y la generación de negocio típicamente bancario. Es de destacar también la aportación de resultados de las filiales operativas. Así, las filiales financieras —Banesto Bolsa, Banesto Seguros y Banco de Vitoria— han incrementado en un 92,3% sus beneficios; mientras que las sociedades no financieras —Urbis, Isolux y Dinsa— lo han hecho en casi un 240%.

#### Balance y Cuenta de Resultados

El crédito al sector privado residente crece un 10,33% en los últimos doce meses y se sitúa en 2,42 billones de pesetas. Si se excluyen el crédito a S.C.I. Gestión y los créditos dudosos, que se reducen significativamente como consecuencia del proceso de recuperaciones y del índice de cobertura alcanzado, el crédito al sector privado crece un 16,26% en los últimos doce meses y se sitúa en 2,36 billones de pesetas. El ratio de morosidad ha continuado disminuyendo hasta alcanzar el 1,85% frente al 3,04 % del ejercicio 1.997, y la cobertura con provisiones alcanza el 135,49% a 31 de diciembre de 1.998, frente a un 108,84% a diciembre de 1.997. Los activos adjudicados netos han disminuido en 1.124 millones, situándose en 54.870 millones.

El total de los recursos gestionados de clientes, incluidos los fondos fuera de balance, alcanzan los 4,92 billones de pesetas, con un crecimiento del 12,29% sobre el año anterior. Los débitos de clientes alcanzan los 3,55 billones de pesetas, aumentando un 4,31%; mientras que los recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, pensiones y patrimonios administrados) suman 1,37 billones de pesetas al 31.12.98, con un crecimiento del 35,17%.

El crecimiento de resultados se ha basado fundamentalmente en la expansión del margen de intermediación y las comisiones, que tiene un crecimiento conjunto del 6,22%, y en la contención de gastos de administración. Como consecuencia de

ello, el margen de explotación registra un crecimiento del 15,72%.

El margen de intermediación asciende a 145.260 millones de pesetas, con un aumento del 1,45% sobre los 143.190 millones de pesetas del año anterior. Una adecuada gestión de activos y pasivos y una eficiente actuación en los rendimientos y costes han posibilitado dicha mejora, a pesar de la continuada caída en los tipos de interés.

Las comisiones netas han evolucionado de forma satisfactoria con un crecimiento del 20,70%, alcanzando la cifra de 56.916 millones de pesetas. El componente más importante de este crecimiento son las comisiones de los fondos de inversión y de pensiones, que experimentan un incremento del 46,11% durante el año. Asimismo, las comisiones de valores aumentan un 53,80%, debido fundamentalmente al proceso de privatizaciones y a la mayor actividad en los mercados de valores.

Los beneficios por operaciones financieras, a pesar de las dificultades de los mercados, han alcanzado la cifra de 6.694 millones de pesetas, cifra inferior a la de 1.997.

Los gastos de explotación, incluyendo amortizaciones, y otros han disminuido un 0,31% como consecuencia de la política de contención de costes, con lo que el ratio de eficiencia mejora desde un 64,78 % en 1.997 a un 62,64% en 1.998.

En el mes de septiembre Banesto anunció la puesta en marcha de un plan de jubilaciones anticipadas, al que se han acogido 1.164 empleados de su plantilla, que tendrá efecto desde 1.1.99 y que va a producir un avance notable en sus objetivos de eficiencia. La dotación del fondo necesario se realizó a 31.12.98 utilizando reservas disponibles por un importe de 27.600 millones de pesetas y empleando así una parte del excedente de recursos propios. A pesar de esta detracción, el ratio BIS queda situado en un 13,1%, muy por encima del coeficiente mínimo requerido (8%).

Los beneficios por operaciones de grupo y sociedades que consolidan en equivalencia presentan crecimientos positivos por la mejora general de todas las sociedades del grupo en su conjunto.

En el ejercicio se han dotado provisiones para insolvencias netas por 15.585 millones de pesetas, cifra similar al ejercicio anterior. Tras ello, el beneficio consolidado se sitúa en 41.702 millones de pesetas, un 27,29% más que en 1997.

## BANCA COMERCIAL EN EL EXTRANJERO

Esta área engloba las actividades de banca comercial desarrolladas por el Grupo en Europa (Alemania, Italia y Portugal) e Iberoamérica (Argentina, Brasil, Colombia, Chile, México, Perú, Puerto Rico,

Uruguay y Venezuela). A 31.12.98, la red de la banca comercial en el extranjero se componía de 2.117 oficinas.

Resultados y balance resumidos		1998	1997	absoluta	(%)
Millones de pesetas (Variación 98/97)					
<b>Resultados</b>					
Margen de intermediación		423.629	221.891	201.638	90,87
Comisiones netas		126.305	63.299	63.006	99,54
Resultados por operaciones financieras		(3.186)	10.532	(13.718)	(130,26)
Margen financiero		546.648	295.722	250.926	84,85
Gastos de mantenimiento y otros		(380.154)	(216.569)	(163.585)	75,63
Margen de explotación		166.494	79.153	87.341	110,34
Amortizaciones y provisiones para intervenciones (neto)		(64.634)	(17.381)	(47.253)	271,87
Resultados extraordinarios y otros		(20.158)	(1.454)	(18.704)	—
Beneficio antes de impuestos		81.702	60.318	21.384	35,45
Beneficio neto		67.546	48.892	18.654	38,15
Beneficio atribuido al Grupo		55.634	39.880	15.754	39,50
<b>Balances (a 31/12)</b>					
Capital de depósitos en otras entidades		261.379	227.747	33.632	14,77
Empleados de crédito		937.252	903.439	33.813	3,74
Créditos sobre clientes (neto)		4.538.041	4.159.969	378.072	9,09
Cartera de valores		1.756.359	1.921.178	(164.819)	(8,63)
Activos patrimoniales y fianzas		249.267	229.956	19.311	8,40
Otros activos		333.992	238.559	95.433	40,00
<b>Total activo pasivo</b>		<b>8.075.290</b>	<b>7.680.848</b>	<b>394.442</b>	<b>5,14</b>
<b>Reservas de crédito</b>					
Reservas de crédito		1.897.100	1.207.659	689.690	57,03
Reservas de garantía		4.489.919	4.874.462	(384.543)	(7,89)
Reservas de garantía		522.486	605.647	(83.161)	(13,73)
Beneficio atribuido al Grupo		55.634	39.880	15.754	41,89
Beneficio de minoritarios		11.912	9.012	2.900	32,18
Capital de reserva de capital		370.689	409.591	(38.902)	(9,50)
Capital de reserva de minoritarios		113.087	135.417	(22.330)	(16,49)
Activos intangibles		9.305	—	9.305	—
Reservas subvalorado		109.076	81.891	27.185	33,20
Otros recursos		496.082	317.289	178.792	56,35
Otros recursos provisionados de clientes (verano de balance)		1.226.717	646.808	779.909	126,58
Fondos de reserva		434.302	140.963	293.339	208,10
Fondos de pensiones		851.377	472.319	379.058	80,25
Faltantes de amortización		1.141.038	33.526	1.107.512	320,68
<b>Otros datos</b>					
ROE		15,59%	14,55%	1,04	—
Gastos generales de administración / Margen financiero		62,93%	67,78%	(4,85)	—
Ratio de morosidad		3,52%	3,34%	0,18	—
Número de oficinas (a 31/12)		2.117	1.938	184	9,52

En el análisis del balance y los resultados de esta área deben tenerse en cuenta las adquisiciones de entidades llevadas a cabo durante los dos ejercicios cuyos estados financieros se comparan. Así, en 1997 se incorporaron Banco de Venezuela (enero), Banco Santander Mexicano (abril), Banco Santander Colombia (julio), Banco Río de la Plata (agosto) y, el último día del ejercicio, Banco Santander Brasil (antiguo Banco Geral). En mayo de 1998, se ha incorporado al Grupo otra entidad brasileña, Banco Santander Noroeste (antiguo Banco Noroeste).

También deben tenerse en cuenta, para la interpretación de los resultados del área, los cambios producidos en el escenario económico internacional y, en particular, el incremento en la volatilidad de los mercados financieros, que ha afectado a algunos de los países iberoamericanos donde el Grupo tiene presencia operativa. Mientras que la mayor inestabilidad de los mercados ha perjudicado la evolución de los resultados por operaciones financieras, ha significado también oportunidades para que el Grupo Santander, como así ha hecho, incremente su porcentaje de participación en el capital de algunos de los bancos iberoamericanos.

El empeoramiento de las perspectivas sobre la evolución de las economías iberoamericanas —sobre todo desde agosto de 1998— ha aconsejado al Grupo Santander 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 (movilización, inmunización o reclasificación de carteras) y el riesgo de crédito. En este último frente, se han endurecido los estándares para la concesión de nuevo crédito, centralizando más las decisiones e incrementando las provisiones para insolvencias. Estas medidas han propiciado que, pese al previsible repunte de la morosidad en los sistemas financieros de Iberoamérica, los ratios de calidad de crédito de los bancos del Grupo se hayan mantenido, al cierre del ejercicio, en los niveles de trimestres anteriores.

La Banca Comercial en el Extranjero del Grupo Santander ha registrado un beneficio atribuido de 55.634 millones de pesetas en 1998, con un crecimiento del 39,50% sobre 1997. Este crecimiento se debe, además de a los efectos de la incorporación al Grupo de nuevos bancos en Iberoamérica, 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 fuertes caídas de los precios de los activos iberoamericanos sobre los resultados por operaciones financieras, crece un 110,34%, 166.494 millones de pesetas. El ROE de 1998 se ha situado en

un 15,59%, frente al 14,55% de 1997. La eficiencia mejora 4,85 puntos, hasta un 62,93%.

#### **Balance y Cuenta de Resultados**

Los activos totales de la Banca Comercial en el Extranjero del Grupo Santander se han situado en 8,08 billones a 31.12.98, superando en un 5,14% a los alcanzados al cierre 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 influencias, de signo contrapuesto: por un lado, la consolidación de un nuevo banco, Banco Santander Noroeste, impulsa el crecimiento de los activos del área; por otro lado, la evolución de los tipos de cambio (depreciación de las divisas locales iberoamericanas respecto del dólar; fundamentalmente en el segundo semestre del año, y de éste respecto de la peseta) ha atenuado los crecimientos del balance, al expresar éste en pesetas. La orientación comercial de los Bancos del Grupo en 1998 ha tomado en consideración los cambios producidos en el entorno, especialmente relevantes en Iberoamérica. La respuesta del Grupo Santander a estos cambios se ha articulado a través de la desaceleración (e incluso reducción) de los saldos interbancarios y monetarios (carteras de renta fija, en particular), la moderación en la expansión del crédito, y el desarrollo de la captación de recursos de clientes, dentro y fuera de balance.

La inversión crediticia (bruta) en el área durante 1998 creció un 9,28% sobre el año anterior, hasta 4,72 billones de pesetas. De esta cifra, 0,79 billones corresponden a los bancos europeos del Grupo, y 3,93 billones a los bancos iberoamericanos.

La morosidad del área aumentó desde 154.794 millones a 177.280 durante 1998. La variación de los créditos dudosos en el año, de 22.486 millones de pesetas, es inferior al saldo incorporado por la consolidación de Banco Santander Noroeste. El ratio de morosidad se ha situado en un 3,52% a 31.12.98 (3,34% un año antes).

Los débitos a clientes se reducen en un 7,89%. Esta reducción ha estado afectada, además de por la variación de los tipos de cambio en Iberoamérica, por la política del Grupo de abaratar el coste de la financiación de clientes. Así, mientras las cesiones temporales de activos se han reducido en un 68,70%, el resto de las rúbricas, es decir, los depósitos puros, de coste medio más barato, se incrementa en un 3,20%. Los gestión de activos constituye un negocio estratégico para el Grupo Santander. Durante 1998, los recursos gestionados de clientes fuera de balance crecieron un 120,58%, hasta 1,43 billones de pesetas. En fondos de pensiones, el volumen gestionado ascendía a 851.377 millones a 31.12.98, con cuotas

significativas en Argentina (17,3%), Chile (11,3%), México (6,6%), Perú (9,6%) y Uruguay (10,9%) y un número total de 4,25 millones de participes. Durante 1998, el Grupo ha adquirido nuevas gestoras de fondos de pensiones en Argentina (Claridad), Chile (Summa) y México (Génesis Metropolitan). En fondos de inversión, el volumen gestionado se situó en 434.302 millones de pesetas al 31.12.98, con cuotas elevadas en Argentina (17,3%), Chile (13,2%), Perú (19,8%), Uruguay (17,8%). Además, en México y Brasil, las gestoras del Grupo mantienen cuotas del 5,9% y 1,5% respectivamente. En Portugal, el Grupo ha alcanzado una cuota del 1,9% al finalizar 1998.

Así, tanto el crecimiento del margen de intermediación (+90,87%) como el las comisiones (+ 99,54%) han superado al registrado por los costes de transformación y otros (+75,53%). Los resultados por operaciones financieras, sin embargo, han tenido una evolución negativa en 1998, debido a la fuertes caídas en los precios de las carteras de bonos en algunos países iberoamericanos, especialmente desde agosto. Pese a la adversa evolución de este epígrafe, la eficiencia mejora desde un 67,78% en 1997 a un 62,93% en 1998. El margen de explotación crece un 110,34%, hasta situarse en 166.494 millones de pesetas.

El empeoramiento de las perspectivas sobre la evolución a corto plazo de algunas economías iberoamericanas ha conducido al Grupo, entre otras medidas, a reforzar sus provisiones para insolvencias, que en 1998 han crecido un 271,87%, hasta 64.634 millones de pesetas. De esta cifra no se ha deducido el saldo correspondiente activos en suspenso recuperados que, como consecuencia de la activa gestión del riesgo realizada, se incrementó un 34,2% en 1998, hasta totalizar 11.676 millones de pesetas.

#### **Alemania**

Los bancos del Grupo Santander en Alemania (CC-Bank y Direkt Bank) han mostrado una evolución positiva en 1998. La cartera de créditos se ha situado en 328.798 millones de pesetas, concentrados en la financiación de automóviles y bienes de consumo.

Las presiones sobre los márgenes se han compensado a través del desarrollo de las comisiones, que crecen un 26,06%, permitiendo que el margen de explotación se incremente un 9,03%, situándose en 12.403 millones de pesetas. El incremento de las provisiones para insolvencias, para asegurar la elevada cobertura de los créditos dudosos, determina una disminución del 1,70% en el Beneficio Atribuido, que alcanza los 5.319 millones de pesetas. El ratio de eficiencia se sitúa en un 57,90%.

#### **Italia**

Desde julio de 1998, las Cuentas consolidadas del Grupo Santander recogen la aportación de Finconsumo, entidad especializada en la financiación al consumo, participada al 50% por CC-Bank y San Paolo. Finconsumo tiene 21 oficinas y 240 empleados, con más de 200 mil clientes. Su cartera de créditos ascendió a 79.730 millones de pesetas al finalizar 1998, con una cuota, sobre el conjunto de las entidades especializadas en la financiación al consumo del 3,6%, 0,4 puntos más que en 1997.

Su aportación al Grupo Santander en 1998 ha sido de 3.006 millones de pesetas en el margen de explotación y 481 millones en el beneficio atribuido. El ratio de eficiencia se ha situado en un 47,37%.

#### **Portugal**

El ejercicio 1998 ha sido de profundo cambio estratégico para el banco en Portugal, que ha afectado a la propia denominación de la entidad, desde Banco de Comercio e Industria a Banco Santander Portugal. La gestión se ha orientado en 1998 a un mejor aprovechamiento de las sinergias entre Banco Santander Portugal y Banco Santander en España, que ha propiciado un abaratamiento de los procesos de producción y una mejora de la calidad del servicio. La base de clientes se ha ensanchado en un 25% en 1998, hasta alcanzar más de 230 mil, atendidos por 108 oficinas (6 más que al finalizar 1997).

La evolución financiera ha sido muy positiva. El Crédito a clientes se ha situado en 378 mil millones de pesetas (57,15% sobre Dic. 97); y los recursos a clientes alcanzaron los 264 mil millones (11,15% sobre Dic. 97). El beneficio atribuido se ha situado en 2.872 millones de pesetas en 1998. Su crecimiento sobre 1997, de un 370,18%, se ha basado en la fuerte expansión del margen de explotación (73,75%). La eficiencia ha mejorado en 10,31 puntos, situándose en un 63,01%

#### **Argentina**

El Grupo Santander en Argentina, estructurado en torno a Banco Río, es uno de los líderes del sistema financiero. Banco Río ha continuado en 1998 su estrategia de expansión comercial: en 1998 ha abierto 70 nuevas oficinas, hasta totalizar 236; y ha incrementado la cuota en depósitos desde un 5,7% a un 6,1%; y en créditos, desde un 5,9% a un 6,5%, con 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 17,3% al finalizar 1998, con 1.475.000 participes, que se suman a los 850 mil clientes en el resto del Grupo.

Desde su incorporación al Grupo en el tercer trimestre de 1997, la evolución financiera de Banco Río ha sido muy positiva. A 31.12.1998 su cartera de inversiones crediticias ascendía a 873 mil millones de pesetas; y los débitos a clientes a 749 mil millones de pesetas. En el ejercicio de 1998, el Grupo Santander en Argentina ha obtenido 30.689 millones de pesetas de margen de explotación, con un beneficio atribuido de 8.080 millones, después de destinar 8.781 millones a provisiones para insolvencias.

#### Brasil

Tras la incorporación de Banco Santander Brasil (antiguo Banco Geral) al Grupo Santander el 31.12.97, el 1 de mayo de 1998 se incorporó Banco Santander Noroeste (antiguo Banco Noroeste). La gestión del Grupo se ha enfocado en 1998 a la integración de los dos bancos, la expansión de la red (se han abierto durante el año 43 nuevas oficinas y 58 nuevas mini-agencias, hasta alcanzar una red compuesta por 488 puntos de venta), la mejora de los equipos y sistemas de riesgos, la recuperación de cartera vencida y el control de los costes. Con medio millón de clientes, el Grupo Santander en Brasil era el quinto grupo financiero privado de ese país por el volumen de sus inversiones crediticias (501 mil millones de pesetas) y por volumen de débitos a clientes (477 mil millones de pesetas).

El Grupo ha alcanzado un margen de explotación de 26.461 millones de pesetas en 1998. El beneficio atribuido al Grupo Santander se ha situado en 10.661 millones de pesetas, después de dedicar 10.368 millones a provisiones para insolvencias en 1998.

#### Colombia

Banco Santander Colombia, con una cuota en depósitos del 3,7% sobre el total del sistema financiero, se ha convertido en 1998 en uno de los bancos de referencia en el sistema financiero colombiano. Su gestión se ha enfocado, desde su incorporación al Grupo Santander en el tercer trimestre de 1997, en el desarrollo de su base de clientes (apertura de 280.000 Super Libretas en 1998), la ampliación de su red comercial (21 oficinas más en 1998, hasta sumar 185 oficinas), las mejoras tecnológicas en las áreas comercial y de gestión de riesgos y el control de los costes.

A 31.12.98, los débitos a clientes ascendían a 180 mil millones de pesetas, con una ganancia de cuota de 0,6 puntos en el ejercicio. Su cartera de créditos se elevaba a 164 mil millones, con la nueva concesión básicamente orientada hacia el segmento corporativo. El beneficio atribuido se ha situado en 1.134 millones de pesetas en 1998, después de destinar 3.847 millones a provisiones para insolvencias.

#### Chile

El Grupo Santander ocupa la segunda posición en el sistema bancario chileno, con una cuota del 12,1% por volumen de activos y 251 oficinas. Durante 1998, el enfoque comercial se ha situado en la fidelización de su amplia base de clientela (1 millón de clientes) y el lanzamiento de productos de ahorro innovadores ("Hiperahorro"). En la vertiente activa, Santander se ha enfocado en el crédito hipotecario y a grandes empresas, mientras que se han moderado los ritmos de expansión de la división de banca de consumo (Banefe). Por último, la adquisición de Summa -y su posterior fusión con Bansander- han situado al Grupo con un 11,3% de cuota en la gestión de fondos de pensiones, con 474.000 partícipes.

El Grupo Santander en Chile ha alcanzado 8.032 millones de pesetas de beneficio atribuido en 1998, con una disminución de un 20,02%, como consecuencia del incremento de las provisiones para insolvencias en un 216%, hasta 16.142 millones en 1998. El margen de explotación ha crecido un 8,31%, hasta situarse en 26.815 millones en 1998. El Ratio de eficiencia ha mejorado 2,43 puntos, hasta un 56,63%. Estos positivos resultados se han conseguido en un entorno de desaceleración económica y volatilidad en los mercados.

#### México

Durante 1998 la gestión del Grupo Santander se ha orientado hacia el desarrollo comercial de Banco Santander Mexicano, a través de la extensión de su base de clientela (130 mil nuevos clientes, hasta alcanzar los 875 mil), la expansión de su red de oficinas (83 nuevas, hasta totalizar 343), y el lanzamiento de novedosos productos de ahorro, que le han permitido incrementar su cuota en depósitos en 0,5 puntos, hasta un 5,5%. Adicionalmente, en la gestión de fondos de pensiones, la AFORE Santander Mexicano mantiene la segunda posición por número de partícipes, con una cuota del 15,3% (incluyendo Génesis), y de un 6,6% por patrimonio administrado. En la vertiente del activo, Banco Santander Mexicano se ha enfocado en la mejora de la composición de su cartera crediticia, que ofrece ya indicadores de calidad de crédito mucho mejores que los estándares del país. En el ejercicio 1998, se han llevado a cabo provisiones para insolvencias por 3.082 millones de pesetas.

El resultado atribuido al Grupo arroja una pérdida de 8.947 millones, motivada por el impacto negativo que las subidas de tipos de interés han tenido sobre el valor de las posiciones que el Banco tenía en los mercados monetarios y de capitales, así como por los

resultados todavía negativos vinculados al lanzamiento de la AFORE Santander Mexicano. Durante los últimos meses de 1998, el Banco ha reducido muy significativamente sus actividades de trading y posiciones de tesorería.

#### **Perú**

El Grupo Santander tiene una cuota del 3,2% por volumen de depósitos en Perú, y 47 oficinas. En 1998, la gestión ha estado enfocada hacia la mejora de eficiencia (3,94 puntos, hasta un 65,15%). Dos de las compañías del Grupo, Santander Seguros de Vida (lanzada en noviembre de 1997) y Administradora de Fondos de Pensiones Nueva Vida (lanzada en 1996) han alcanzado su punto de equilibrio en 1998.

El Grupo Santander en Perú ha registrado pérdidas por 4.230 millones de pesetas en 1998. A este resultado se llega, tras el avance de un 12,0% en el margen de explotación, como consecuencia de haber asignado 7.405 millones de pesetas a provisiones para insolvencias, una cantidad equivalente a 2,2 veces lo dotado en 1997. Mediante la constitución de estas provisiones y a través de otras medidas adicionales, Santander se ha protegido contra el deterioro de la calidad de los activos en el sistema bancario peruano, afectado por la conjunción de los efectos del fenómeno meteorológico "El Niño" y por los efectos de la crisis financiera internacional.

#### **Puerto Rico**

Con una cuota del 14,4% por volumen de depósitos e indicadores de productividad y calidad de crédito mejores que los del sistema, las prioridades de gestión del Grupo Santander en Puerto Rico se han situado en 1998 en la fidelización de su clientela (225 mil clientes), el desarrollo de canales alternativos y el control de sus costes operativos (centralización de back-offices, reingeniería de procesos, etc.).

Con fecha 20 de noviembre de 1998 se completó la oferta pública de venta de un 21% del capital de Banco Santander Puerto Rico, con lo que la participación del Santander se ha reducido hasta un 79%.

A pesar de los crecimientos muy moderados del negocio en Puerto Rico, el Grupo Santander ha logrado incrementar su margen de explotación en un 28,27% en 1998. Sin embargo, el fuerte incremento de las provisiones para insolvencias -con una dotación neta de 3.786 millones de pesetas en 1998- ha impedido que el sólido avance del margen de explotación se traslade íntegramente

al Beneficio Atribuido, que pese a ello crece un 7,95%, hasta 11.576 millones de pesetas. La eficiencia ha mejorado 1,44 puntos, situándose en un 51,4%.

#### **Uruguay**

El Grupo Santander tiene, a través de Banco Santander Uruguay, una cuota del 5,9% sobre los depósitos del sistema. Adicionalmente, el Grupo tiene cuotas del 17,8 y 10,9% en la gestión de fondos de inversión y pensiones, respectivamente. Durante 1998, su gestión se ha enfocado hacia el reforzamiento de los negocios con pymes e hipotecario residencial en el Banco, así como a consolidar el negocio de tarjetas de crédito a través de la adquisición de Credisol, SA y el desarrollo de Personales, SA. El Grupo cuenta con 225 mil clientes. Banco Santander Uruguay tenía 48 oficinas al finalizar 1998.

El Grupo Santander en Uruguay ha obtenido muy positivos resultados en 1998, año en el que el beneficio atribuido ha alcanzado 1.201 millones de pesetas, un 88,84% más que en el año anterior. En 1998, se han dotado 1.201 millones a los fondos de insolvencias, un 207% más que en el año anterior.

#### **Venezuela**

Los resultados del Grupo Santander en Venezuela han sido extraordinariamente positivos en 1998. A la favorable evolución de los tipos de interés en Venezuela, y su positivo efecto sobre los ingresos, se unen importantes logros de gestión en 1998, tanto en el desarrollo comercial como en el control de los riesgos. Durante 1998, Banco de Venezuela ha incrementado su cuota en depósitos en casi un punto, desde un 9,6% a un 10,5%, mientras que el crecimiento del crédito ha sido mucho más selectivo. Con ello, Banco de Venezuela ha reforzado su posición como una de las entidades más líquidas del sistema financiero, al tiempo que sus indicadores de calidad de crédito muestran asimismo mejores índices que los de sus principales competidores. Banco de Venezuela contaba con 201 sucursales a 31.12.98, de las que 16 se han abierto en ese año.

El Grupo Santander en Venezuela ha obtenido un Beneficio Atribuido de 22.792 millones de pesetas en 1998, un 70,42% más que en 1997. A esta cifra se llega después de haber destinado 4.047 millones de pesetas a provisiones para insolvencias, y casi doce mil millones a otras dotaciones. El margen de explotación se ha incrementado en un 185,88%, hasta 39.188 millones. Su ratio de eficiencia se ha situado en solo un 39,80%, al combinar la magnífica evolución de los ingresos con la más contenida de los costes.

# SANTANDER INVESTMENT

Ha registrado un beneficio atribuido de 13.002 millones de pesetas, un 32,02% menos que en 1997. Su ROE se ha situado en un 10,35%.

La gestión de Santander Investment se ha enfocado en 1998 hacia el desarrollo de los negocios de mayor recurrencia, especialmente hacia las

Resultado y balances resumidos				Variación 98/97	
Millones de pesetas		1998	1997	absoluta	(%)
<b>Resultados</b>					
Margen de inversión neta		30.734	21.719	9.065	41,74
Cobros de tasas		62.513	52.533	9.980	19,00
Resultado de operaciones financieras		3.214	17.984	(14.570)	(81,02)
Margen ordinario		96.711	92.236	4.475	4,85
Costes de transformación y otros		(69.765)	(62.747)	(7.018)	11,18
Margen de explotación		26.946	29.489	(2.543)	(8,62)
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)		(1.326)	1.385	(2.711)	—
Resultados extraordinarios y otros		(8.329)	(5.918)	(2.411)	(40,74)
Beneficio antes de impuestos		17.291	24.956	(7.665)	(30,71)
Beneficio neto		14.261	19.711	(5.550)	(28,16)
Beneficio atribuido al Grupo		13.002	19.126	(6.124)	(32,02)
<b>Balances (31/12)</b>					
Caja y depósitos en bancos y caudales		2.376	5.376	(2.400)	(44,64)
Deuda del Estado		18.223	78.361	(60.138)	(76,74)
Entidades de crédito		2.341.018	2.391.205	(250.187)	(9,66)
Créditos sobre clientes (neto)		517.009	536.503	(19.494)	(3,63)
Cartera de valores		611.729	1.004.603	(392.874)	(39,11)
Activos materiales e inmateriales		14.036	15.850	(1.764)	(11,13)
Otras cuentas		425.837	257.240	168.597	65,59
<b>Total activo / pasivo</b>		<b>3.930.878</b>	<b>4.489.138</b>	<b>(558.260)</b>	<b>(12,44)</b>
Entidades de crédito		1.789.921	1.999.371	(209.450)	(10,48)
Depósitos a clientes		1.532.179	1.920.650	(388.471)	(20,23)
Valores negociables		54.272	71.803	(17.531)	(24,42)
Provisiones y fondos para riesgos		12.537	19.729	(7.192)	(36,46)
Beneficio atribuido al Grupo		13.002	19.127	(6.125)	(32,02)
Beneficio de minoritarios		1.159	585	574	98,12
Capital y reservas del Grupo		126.072	116.443	9.629	9,21
Capital y reservas de minoritarios		865	713	152	21,32
Pasivos subordinados		5.388	6.618	(1.230)	(18,59)
Otras cuentas		395.483	335.099	60.384	18,02
<b>Otros recursos gestionados de clientes (fuera de balance)</b>		<b>1.391.603</b>	<b>1.362.448</b>	<b>29.155</b>	<b>2,14</b>
Fondos de inversión		1.017.577	903.172	114.405	12,70
Fondos de pensiones		43.501	8.946	34.555	386,26
Pasivos administrados		330.525	450.330	(119.805)	(26,60)
<b>Otros datos</b>					
ROE		10,35%	13,02%	(2,67)	—
Costes generales de administración / Margen ordinario		68,15%	62,74%	5,41	—
Ratio de microsidia		2,91%	0,59	2,32	—

actividades de Gestión de Activos, Banca Privada, Custodia y Corporate Finance que representan ya un 76% del margen ordinario. Las fuertes turbulencias desatadas en los mercados financieros internacionales desde agosto de 1998 han aconsejado al Grupo profundizar en su estrategia de potenciación de las actividades generadoras de ingresos más recurrentes, al tiempo que se han redimensionado a la baja las actividades de mayor volatilidad. En este sentido, en el último cuatrimestre del ejercicio 1998, el Grupo Santander ha adoptado decisiones orientadas a la concentración de sus recursos en sur de Europa (especialmente España y Portugal) e Iberoamérica, en tanto que se redimensionaban algunas de las actividades y departamentos de renta variable y renta fija en los centros de Nueva York y Londres, así como en Asia, donde se han cerrado las actividades de banca de inversión. Como resultados de estas decisiones, el perfil de riesgo de Santander ha cambiado significativamente.

En Gestión de Activos, en 1998 se ha llevado a cabo la fusión de las gestoras de Banco Santander y Banco Santander de Negocios, que ha dado lugar a la constitución del primer grupo de gestión del mercado español.

El área de Banca Privada ha diversificado su oferta de productos en 1998. Al finalizar ese año, las unidades de banca privada en Europa (Suiza, Guernsey, Londres, Portugal y España) y América (Miami, Bahamas, Méjico y Argentina) gestionaban recursos de casi 70 mil clientes.

Por lo que respecta a operaciones de mercado de capitales de renta variable, Santander Investment ha actuado en 1998 como coordinador global en las privatizaciones de Endesa y Argentaria. La Sociedad de Valores y Bolsa mantiene el primer puesto en el ranking de contratación de la Bolsa española, con una cuota de mercado del 11%. En Portugal, la Sociedad de Valores y Bolsa ha logrado una cuota de mercado del 13% en intermediación bursátil. En Iberoamérica, Santander Investment mantiene también elevadas cuotas en contratación de acciones, reflejando la reconocida calidad de su análisis.

#### **Balance y cuenta de resultados**

La cuenta de Resultados de Santander Investment refleja tanto la positiva evolución de los negocios de mayor recurrencia, que se pone de manifiesto a través de los fuertes crecimientos del margen de intermediación y las comisiones, como la afectación de los resultados por operaciones financieras por la inestabilidad de los mercados en el segundo semestre.

El margen de intermediación se ha situado en 30.784 millones de pesetas en 1998, con un avance del 41,74% sobre el registrado en 1997. Este crecimiento se produce a pesar de la disminución del balance en 1998, que a su vez tiene lugar como consecuencia de la reducción de los volúmenes en algunas de las actividades de intermediación en los mercados de capitales, de rendimiento neto marginal.

Las comisiones crecen un 19,00% en 1998, hasta alcanzar 62.513 millones de pesetas. El fuerte crecimiento de las comisiones por gestión de activos, de un 22,63%, refleja la creciente comercialización de productos de mayor valor añadido y, consecuentemente, de comisión más amplia. La positiva evolución de las comisiones por servicios de valores, que crecen un 28,51%, se debe al incremento de la contratación en la bolsa española e internacionales, la consolidación de Santander Investment como broker de primera fila en Iberoamérica y la calidad del análisis de sus equipos. La inestabilidad de algunos mercados en donde opera Santander Investment ha tenido un impacto muy negativo sobre los resultados por operaciones financieras, que disminuyeron un 81,02% en 1998. Además de las decisiones estratégicas orientadas a recortar las actividades y negocios de mayor volatilidad, se han reducido los límites y VAR de las posiciones, hasta aproximadamente la mitad de los previos.

El margen ordinario crece un 4,85%, y alcanza 96.711 millones de pesetas en 1998.

Los gastos generales de administración se sitúan en 65.907 millones en 1998, anotando un crecimiento del 13,88% con respecto al año anterior. El ratio de eficiencia se sitúa en un 68,15%, con un deterioro de 5,41 puntos sobre 1997. Sin embargo, el agregado del margen de intermediación y las comisiones obtiene un crecimiento conjunto del 25,65%, notablemente superior (11,77 puntos) al registrado por los gastos. Como consecuencia del redimensionamiento de las actividades de mayor volatilidad, se ha llevado a cabo durante el último cuatrimestre del ejercicio una reducción de plantilla de 300 personas, y de otras 250 más en los comienzos de 1999.

Tras dotar 1.326 millones a provisiones para insolvencias, y después de contabilizar 8.329 millones en la línea de resultados extraordinarios y otros, el beneficio antes de impuestos de Santander Investment se ha situado en 17.291 millones de pesetas. El beneficio atribuido al grupo ha sido de 13.002 millones, un 32,02% menos que en el año anterior.

## BANCA CORPORATIVA, TESORERÍA Y MERCADO DE CAPITALES

Esta área comprende los negocios de Banca Corporativa, Tesorería y Mercado de Capitales de Banco Santander S.A., tanto en España como en las sucursales en el extranjero. El área ha obtenido en 1998 un beneficio atribuido de 15.979 millones de pesetas, inferior en un 28,27% al de 1997.

**Banca Corporativa**  
Esta unidad da servicio a 4.500 grandes grupos empresariales e instituciones en 17 países (7 europeos y 10 americanos), a los que se ofrece, además de financiación tradicional y estructurada, toda clase de productos y servicios relacionados con

Resultados y Balance resumidos Millones de pesetas Variación 98/97		1998	1997	absoluta	(%)
<b>Resultados</b>					
Margen de intermediación		28.625	24.487	4.138	16,90
Comisiones netas		5.771	8.666	(2.895)	(33,41)
Resultados por operaciones financieras		13.517	22.319	(8.802)	(39,44)
Margen de cambio		519.13	55.472	(463.659)	(86,42)
Gastos de transformación y otros		(24.440)	(22.672)	(1.768)	7,80
Margen de explotación		273.473	32.800	(240.673)	(88,24)
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)		(2.652)	1.707	(4.359)	(255,95)
Resultados extraordinarios y otros		(305)	(239)	(66)	(27,62)
Beneficio antes de impuestos		24.506	34.268	(9.762)	(28,49)
Beneficio neto		15.979	22.275	(6.296)	(28,27)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>		<b>15.979</b>	<b>22.275</b>	<b>(6.296)</b>	<b>(28,27)</b>
<b>Balance (a 31.12.)</b>					
Caja y depósitos en bancos centrales		63.373	39.140	24.233	63,19
Deudas del Estado		823.176	788.784	34.392	4,36
Entidades de crédito		1.361.261	1.873.357	(512.096)	(27,34)
Liquidez prestada		167.211	—	167.211	—
Créditos sobre clientes		1.491.897	1.399.219	91.878	6,57
Menos provisiones insolvencias		(2.450)	(486)	(1.964)	405,05
Cartera de valores		264.830	451.537	(186.657)	(41,34)
Activos materiales y no materiales		7.357	8.995	(1.638)	(18,21)
Otras cuentas		395.249	488.953	(93.004)	(19,02)
<b>Total activo / pasivo</b>		<b>4.572.349</b>	<b>6.049.499</b>	<b>(477.150)</b>	<b>(9,45)</b>
Entidades de crédito		2.840.931	2.136.872	704.059	32,95
Liquidez tomada		—	600.269	(600.269)	(100,00)
Debitos a clientes		1.181.026	1.670.940	(489.915)	(29,32)
Debitos rep. por valores negociables		1.330	117.936	(116.606)	(88,87)
Provisiones y fondos para riesgos		13.886	14.276	(390)	(4,13)
Pasivos subordinados		59.353	48.783	10.570	21,67
Patrimonio Grupo		129.161	114.408	14.753	12,90
Beneficio neto atribuido al Grupo		15.979	22.275	(6.297)	(28,27)
Otras cuentas		330.889	323.740	7.145	2,21
Otros recursos gestionados de clientes (fuera de balance)		58.459	61.171	(2.712)	(4,43)
Fondos de inversión		45.945	51.761	(5.816)	(11,24)
Fondo de pensiones		12.514	9.410	3.104	32,99
<b>Otros datos</b>					
ROE		11,39%	19,95%		
Gastos Generales de administración / Margen ordinario		45,57%	38,79%		

las operativas de cobros y pagos y sistemas de gestión centralizada de tesorería. Santander se ha posicionado en 1998 como banco de referencia para los clientes de banca corporativa en la península ibérica e Iberoamérica.

Santander mantiene notables ventajas competitivas en esta unidad de negocio, basadas, además de en su talante innovador, en su oferta global de productos, la presencia local en las distintas plazas y la capacidad de ejecución, que confieren al Banco una fuerte penetración en el negocio con empresas multinacionales de primera línea. Esta unidad de negocio 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.).

Las inversión crediticia bruta de la unidad de Banca Corporativa en España se ha situado en 707.493 millones de pesetas a 31.12.1998, con una variación de un 19,23% sobre el año anterior. Esta cartera ha continuado mostrando una alta calidad en 1998, situándose el ratio de morosidad en tan solo un 0,28%.

El fuerte esfuerzo comercial desarrollado en el ejercicio ha propiciado que las rúbricas que recogen los resultados de naturaleza más recurrente, esto es, el margen de intermediación y las comisiones ofrezcan un crecimiento conjunto del 5,38. Este avance ha podido combinarse con un crecimiento de los costes de un 3,08%, entre 1997 y 1998. El beneficio atribuido se sitúa en 4.951 millones, con una reducción de un 15,67% sobre 1997. Esta disminución se ha debido al signo acreedor de las provisiones para insolvencias en 1997, con una liberación de fondo de 1.956 millones en ese ejercicio, frente a una dotación neta de 678 millones en 1998.

#### **Tesorería y Mercado de Capitales**

En un ejercicio, como ha sido 1998, de fuerte volatilidad en los mercados internacionales, el Santander se ha enfocado en la reducción de su perfil de riesgo —para lo cual se han reducido los límites de las posiciones y los VAR— y el adelgazamiento de sus estructuras. En tal sentido, se han reorganizado las áreas de tesorería y renta fija de

Nueva York y Londres, concentrando el grueso de la actividad en Madrid. Además de las medidas adoptadas para la reducción de los riesgos de mercado, durante 1998 se han logrado notables avances en el control del riesgo operacional, a través de la constitución en ese año de la Unidad de Control Global del Riesgo Operacional.

Las adversas condiciones de los mercados financieros en 1998, especialmente en la segunda mitad del año, han perjudicado la evolución de los resultados de esta unidad de negocio. Contrasta, en este sentido, el descenso de los resultados por operaciones financieras —sujetos a la alta volatilidad de los mercados—, de un 45,32%, desde 20.390 millones de pesetas a 11.150 millones, con el notable avance que muestra el margen de intermediación, que crece un 42,35%, desde 6.376 millones a 9.076 millones. Condicionado por la evolución de los resultados por operaciones financieras, el beneficio atribuido se sitúa en 7.983 millones de pesetas, con una disminución de un 36,75% sobre el registrado en el año anterior.

#### **Sucursales en el extranjero**

Banco Santander cuenta con sucursales operativas en los principales centros financieros internacionales: Londres, Frankfurt, París, Nueva York, Milán, Tokio, Hong Kong y Singapur. Durante 1998, la gestión de estas sucursales ha estado presidida por las decisiones corporativas tendentes hacia la reducción de las operaciones que implican riesgo país, especialmente en su vertiente de riesgo financiero y particularmente en relación con las áreas de mayor riesgo (sureste asiático). El redimensionamiento de algunos negocios ha supuesto una mayor orientación de la actividad hacia la banca corporativa (grandes empresas, trade finance), en detrimento del resto de los negocios.

Las sucursales en el extranjero del Banco Santander han aportado al Grupo un beneficio de 1.152 millones de pesetas en 1998. Este beneficio significa una reducción de un 59,19% con respecto al año anterior. El margen de intermediación crece un 3,20%, las comisiones avanzan un 8,74% entre los dos ejercicios, y los gastos, que aún no han comenzado a reflejar los efectos de las reducciones de plantilla llevadas a cabo en el último tercio de 1998, crecen un 15,78%.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

Resultados y balance resumidos		Variación 98/97			
Millones de pesetas		1998	1997	absoluta	(%)
<b>Resultados</b>					
Margen de intermediación					
(Cartera de crédito sobre su equivalencia)	(43.728)	(20.960)	(22.768)	(108,63)	
Ingresos por depósitos en equivalencia	1.352	14.476	(7.124)	(49,21)	
Margen de intermediación	(36.376)	(6.484)	(29.892)	(461,01)	
Comisiones netas	(2.335)	(86)	(2.149)	—	
Riesgos de opciones financieras	27.370	29.632	(2.262)	(7,63)	
Margen ordinario	(11.741)	23.062	(34.303)	(148,74)	
Otros resultados de explotación	10.665	2.071	8.294	400,48	
Costos generales de administración	(17.461)	(23.714)	6.253	(26,37)	
Amortización y saneamiento de activos intangibles e inmateriales	(8.336)	(6.716)	(1.320)	19,65	
Margen de explotación	(28.073)	(5.297)	(21.076)	(397,89)	
Resultados antes de impuestos	17.502	23.139	(5.637)	(24,36)	
Amortización fondo comercio consolidación	(39.410)	(231.892)	192.482	(83,01)	
Resultado por operaciones del Grupo	34.914	235.420	(260.506)	(83,18)	
Amortización y provisión para insolvencias	12.516	(43.229)	60.345	(125,12)	
Resultados extraordinarios y otros	6.541	(37.954)	44.495	117,23	
Beneficio antes de impuestos	5.290	(4.813)	10.103	209,91	
Impuestos sobre sociedades	(33.374)	(444)	(2.910)	655,41	
Beneficio neto	1.916	(5.257)	7.193	136,83	
Resultado atribuido a minoritarios	34.992	26.805	8.187	30,54	
Beneficio atribuido al Grupo	(33.056)	(32.062)	(994)	(3,10)	
<b>Balances (31/12)</b>					
Deuda con clientes Banco de España y otros	1.705.583	1.763.434	(57.791)	(3,28)	
Exceso de liquidez	264.138	—	264.138	—	
Liquidez pesada del Grupo	680.317	1.020.515	(389.598)	(38,18)	
Cartera de crédito a corto	346.113	284.643	60.470	21,24	
Dotación para riesgo de grupo	1.006.678	882.363	124.315	14,09	
Inmovilizado material e inmaterial	61.795	41.262	20.533	49,76	
Fondo de comercio	234.322	95.034	139.288	146,57	
Acciones propias	151.26	9.640	5.486	56,91	
Otros créditos de activo	65.436	56.647	8.839	15,60	
<b>Total activo</b>	<b>4.329.228</b>	<b>4.153.538</b>	<b>175.690</b>	<b>4,23</b>	
Deferido de impuestos	—	300.557	(300.557)	—	
Cesión de otros activos	1.224.648	1.555.737	(331.089)	(21,28)	
Debitos por certificados por valores negociables	1.064.603	612.088	452.415	73,97	
Provisiones por riesgos	83.218	105.238	(22.020)	(20,92)	
Riesgos por riesgos	236.175	205.525	50.650	24,64	
Deuda por compradas	404.231	376.923	27.356	7,26	
Acciones pendientes	489.374	359.967	130.007	36,12	
Intereses por portados	7.303	14.500	(6.597)	(46,50)	
Pasivo del Grupo	777.819	607.024	170.825	28,14	
Beneficio neto	1.916	(5.257)	7.193	136,83	
Atribuido al Grupo	(33.056)	(32.062)	(993)	(3,10)	
Atribuido a minoritarios	34.981	26.805	8.186	30,54	
Otros créditos de pasivo	18.731	21.234	(2.493)	(11,74)	
<b>Total pasivo</b>	<b>4.329.228</b>	<b>4.153.538</b>	<b>175.690</b>	<b>4,23</b>	

Durante 1998, el balance de Actividades Corporativas no ha registrado variaciones significativas. Sin embargo, en esta área de negocio, en la que se recogen las partidas habituales de una holding y el negocio de renta variable centralizado, han aumentado las fuentes de financiación mediante la emisión de empréstitos, deuda subordinada y acciones preferentes en una cifra superior a los 600.000 millones de pesetas. La liquidez así obtenida se ha destinado a ampliar las dotaciones de capital al resto del Grupo, bien por la adquisición de nuevas entidades (bancos en Brasil), bien por el incremento de la participación en filiales (Banco Río, Banco Santander Chile, etc.). El resto de esta financiación a largo plazo ha sustituido financiación interbancaria.

El margen de intermediación ha tenido un fuerte descenso durante el año como consecuencia, por una parte, de la reducción de los dividendos cobrados al haber vendido la participación en First Union en 1997 y, por otra, al fuerte aumento del margen negativo derivado de la política de financiación mencionada anteriormente; es decir, emisiones de empréstitos, subordinadas y preferentes, que sirven para financiar el resto de las actividades del Grupo, a tipos de interés de mercado.

Otro factor que ha incidido muy negativamente en el margen de intermediación es el incremento del coste de cubrir el riesgo de cambio en las inversiones de capital en las filiales extranjeras, consecuencia del fuerte crecimiento experimentado por los tipos de interés en alguno de los países en los que opera el Grupo. Este efecto negativo del mayor coste de cubrir el riesgo de cambio en las inversiones de capital, se compensa en el abono que supone anular la corrección monetaria, en los países donde existe, pues, al ser un método imperfecto de cobertura de los riesgos de cambio estructurales, debe deshacerse cuando se dispone de una exacta cobertura, como es el caso del Banco Santander. La anulación de la corrección monetaria se ha registrado en la línea «Otros

resultados de explotación», que es la misma donde los países lo hacen originalmente.

Los gastos generales de administración se han reducido en el año en un 26%, consecuencia, entre otros factores, del «adelgazamiento» en los servicios de administración central que Banco Santander ha llevado a cabo a lo largo del ejercicio.

En este último trimestre se ha procedido también a la colocación en bolsa del 20% del capital de Banco Santander Puerto Rico, con un beneficio de 13 mil millones de pesetas, que se han destinado en su totalidad a la creación de fondos específicos recogidos en la línea de «Resultados extraordinarios». Continuando con la política iniciada en el trimestre anterior de reducir el perfil de riesgo, el Grupo ha proseguido con la disminución del importe de riesgo país.

En el último trimestre del año se aprobó una nueva normativa sobre la amortización de fondos de comercio que ampliaba el plazo para su cancelación hasta 20 años, pudiéndose aplicar ya en las cuentas de 1998. El Grupo Santander ha decidido acogerse a esta nueva normativa en todos los fondos de comercio que tiene en balance, si bien ha realizado una amortización extraordinaria de casi 30.000 millones de pesetas que le ha permitido acelerar la amortización de la mayoría de los fondos procedentes de las inversiones en Iberoamérica. A fines de 1998, quedan en balance los siguiente fondos de comercio pendientes de amortización: Brasil, 99.300 millones de pesetas; Banesto, 88.600; Italia (IMI-San Paolo y Fincensumo), 17.700; Chile, 15.700 y Argentina, 10.500, principalmente. Merece mención especial el caso del fondo de comercio de las inversiones del Grupo en Brasil, que no se ha amortizado aceleradamente, al esperarse que se haga contra reservas, como consecuencia de un proceso de fusión iniciado entre las filiales que el Grupo tiene en el país, proceso que se espera sea culminado en un plazo de seis meses, momento en el que este fondo de comercio se amortizará contra patrimonio.

# LA ACCIÓN BANCO SANTANDER

Los hechos más sobresalientes en relación con la evolución del número de acciones y el capital del

Banco Santander en el ejercicio 1998 se exponen a continuación:

Acción Banco Santander (1)	1998	1997	1996	1995
<b>Acciones y contratación</b>				
Número de acciones en circulación (millones)	1.170	1.170	160	160
Número de acciones (2)	593.022	2.038.857	209.915	235.461
Contratación (crédito mediárrama)	5.271.281	3.873.927	2.771.854	2.132.264
Contratación efectiva mediárrama (Mill. Ptas)	16.246	16.246	2.891	1.793
<b>Cotización (pesetas por acción) (1)</b>				
Cotización máxima (últimos 12 meses)	1.780	1.312	905	690
Cotización mínima (últimos 12 meses)	4.375	1.250	1.388	1.015
Cotización de cierre	2.820	2.500	1.385	1.015
Capitalización bursátil (millones de pesetas)	3.300.598	2.438.857	1.327.234	972.666
<b>Ratios y datos por acción (pesetas)</b>				
Valor contable	739	649	649	587
Beneficio atribuido	127	88	88	77
Precio/Valor contable	739	2.500	2.10	1.70
Precio/Beneficio (PER)	23,22	18,75	15,50	12,90
<b>Dividendo (por acción)</b>				
Pagado en el periodo (pesetas)	63	50	50	46
Rentabilidad por dividendo (%) (2)	2,51	4,83	4,83	5,28

(\*) Cálculos realizados con datos del 31.12

(1) Cotizaciones corregidas con el split realizado en junio de 1997 de 3 x 1 y junio de 1998 de 2 x 1

(2) Dividendos brutos cobrados durante el ejercicio sobre valor de la acción a 31.12 del año anterior

• Se empezó el ejercicio 1998 con 479.145.966 acciones, de 250 pesetas de valor nominal cada una, con un capital suscrito de 119.786 millones de pesetas.

• Con fecha 1 de abril de 1998 concluyó la oferta pública, con canje de acciones, de Banco Santander sobre Banesto, con lo que la participación del primero en el segundo se incrementó desde un 49,1% a un 97,75%. Para dar cobertura al canje de 3,2 acciones de Banesto por 1 acción de Banco Santander, éste llevó a cabo una ampliación de capital por 23.647.9 millones de pesetas, que supuso la emisión de 94.591.696 nuevas acciones.

• El 12 de junio se llevó a cabo una reducción de 20 pesetas en el nominal de las acciones (desde 250 a 230 pesetas). El capital social se situó en 131.960 millones de pesetas.

• El 29 de junio se efectuó un desdoblamiento en la acción, en la proporción de 2 x 1, con lo que el número de acciones se situó en 1.147.475.324.

• Con fecha 15 de septiembre de 1998, finalizó la ampliación de capital realizada con cargo a Reservas (al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996), en la proporción de 1 x 50 acciones, que supuso incrementar el número de acciones en 22.949.506, y el capital en 2.639,2 millones de pesetas, hasta las 1.170.424.830 acciones existentes al cierre de 1998.

Adicionalmente, en los meses de julio y septiembre de 1998 se cerraron sendas emisiones de bonos subordinados/canjeables a 5 años, con exclusión del derecho de suscripción preferente, por 300 y 21 millones de euros, respectivamente. La primera de las emisiones se llevó a cabo entre inversores institucionales; y la segunda, en el mercado doméstico.

## LA ACCIÓN BANCO SANTANDER

Las condiciones fueron muy similares: interés fijo del 2% anual y precio de conversión o canje de 5.502 pesetas (33.1 euros) por acción.

La capitalización bursátil del Santander se situó, computadas las nuevas acciones emitidas durante 1998, en 3,30 billones de pesetas al 31.12.1998. El beneficio atribuido por acción se ha situado en 126,7 pesetas en 1998, un 12% superior a las 113,2 pesetas de 1997. La relación entre el precio de la acción y el beneficio atribuido por acción a fin de 1998 ha sido de 23,22 veces, con una rentabilidad por dividendo del 2,51% y un dividendo por acción de 62,7 pesetas. El tercer dividendo a cuenta del ejercicio 1998, de 17 pesetas por acción, se abonará el próximo 31 de enero. El dividendo complementario correspondiente a ese ejercicio se ha fijado en 12 pesetas. Sumando la revalorización de la acción y el importe de la devolución de nominal al dividendo percibido, la rentabilidad para el accionista en el ejercicio 1998 habría sido de un 15,8%.

La cotización de las acciones de Banco Santander en

las Bolsas españolas ha pasado de 2.495 pesetas al cierre de 1997 a 2.820 pesetas al cierre de 1998, lo que representa una revalorización del 13,0%, inferior, sin embargo, a la del IBEX-35. A pesar de la positiva evolución de los resultados y la rentabilidad del Grupo Santander, la cotización de la acción estuvo particularmente penalizada a raíz del desencadenamiento de las turbulencias financieras internacionales en agosto-octubre pasados, como consecuencia de la mayor prima de riesgo que los mercados asociaron a valores que, como Santander, mantienen inversiones en los mercados emergentes (Iberoamérica, en el caso del Santander).

La autocartera se situó en un 1,70% a 31.12.1998.

El número de acciones propiedad de empleados del Grupo a 31 de diciembre de 1998 era de 14.029.370, lo que representa el 1,20% del total. Además del plan de entrega gratuita de 120 acciones a todos los integrantes de la plantilla en caso de lograrse los objetivos financieros a medio plazo comprometidos por la dirección, el Banco tiene establecido un plan de

Evolución bursátil 1998		Índice general de la bolsa de Madrid		Índice IBEX-35	
Miles de pesetas	Banco Santander (%)	Índice Bancario			
Diciembre 1997	2.495	632,55			7.255,40
Enero	2.681	695,68			7.958,99
Febrero	3.495	774,73			8.900,09
Marzo	3.833	888,67			10.209,10
Abril	3.646	871,08			19.026,60
Mayo	3.741	875,26			10.005,70
Junio	3.348	888,42			10.146,40
Julio	4.185	913,97			10.493,70
Agosto	2.800	737,05			8.264,70
Septiembre	2.195	687,71			7.678,60
Octubre	2.580	771,73			8.800,00
Noviembre	2.950	844,96			9.643,50
Diciembre 1998	2.820	887,80			9.886,60
Revalorización período (%)	13,0	37,19			35,58

(\*) Cotización al cierre (ptas. / acción).

incentivos ligados a la consecución de determinados objetivos de revalorización de la acción hasta el año 2001 y a favor de un número restringido de directivos del Grupo. Los beneficiarios del plan recibirán en efectivo un importe total igual al 100% de su salario anual inicial, repartido en tres tramos del 25%, 25% y 50%, a percibir a medida que la cotización de la

acción alcance y mantenga cada uno de los niveles establecidos, cuya cuantía líquida deberán aplicar obligatoriamente a la adquisición de acciones del banco.