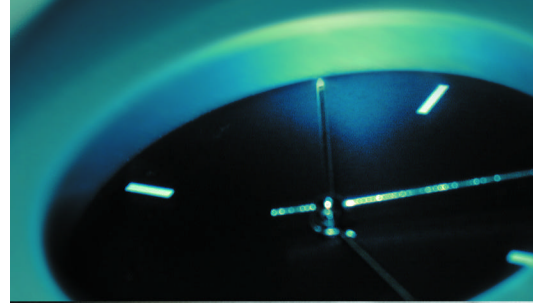


enero-septiembre 1999

Informe trimestral



Banco
Santander Central Hispano

enero-septiembre 1999

Informe trimestral

3



Banco
Santander Central Hispano

Banco Santander Central Hispano

1	La actividad en el trimestre	7
----------	-------------------------------------	----------

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

3	Informe por áreas de negocio	31
----------	-------------------------------------	-----------

4	La acción SCH	63
----------	----------------------	-----------

Balance	30.09.99		30.09.98	Variación (%)	31.12.98
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	1999/1998	Mill. Pta.
Activo total	244.777,1	40.727.476	39.479.874	3,16	39.254.216
Créditos sobre clientes (neto)	122.600,9	20.399.066	17.875.149	14,12	18.698.985
Recursos de clientes gestionados	216.493,9	36.021.559	32.908.987	9,46	33.575.974
Recursos de clientes en balance	142.198,0	23.659.751	22.366.528	5,78	22.011.372
Fondos de inversión	57.805,8	9.618.070	8.333.268	15,42	9.113.471
Fondos de pensiones	11.253,2	1.872.368	1.398.811	33,85	1.568.813
Patrimonios administrados	5.237,0	871.370	810.380	7,53	882.318
Recursos propios	9.170,4	1.525.829	1.547.359	(1,39)	1.460.504
Total fondos gestionados	319.073,0	53.089.284	50.022.333	6,13	50.818.818
Resultados	Enero - Septiembre 1999		Ene-Sep 1998	Variación (%)	1998
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	1999/1998	Mill. Pta.
Margen de intermediación	5.032,8	837.391	768.153	9,01	1.029.950
Margen básico	7.357,7	1.224.211	1.114.563	9,84	1.487.681
Margen de explotación	2.678,6	445.682	380.036	17,27	490.736
Beneficio antes de impuestos	2.113,2	351.601	292.977	20,01	358.398
Beneficio neto	1.676,6	278.971	228.092	22,31	285.320
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.211,1	201.512	167.669	20,18	207.945
Ratios			Proforma		Proforma
	30.09.99	30.09.99	30.09.98		31.12.98
ROA		0,91	0,78		0,73
RORWA		1,56	1,37		1,28
ROE		18,56	17,69		16,04
Eficiencia		57,15	61,15		62,11
Ratio BIS		12,07	12,69		12,48
Tier I		8,64	8,56		8,42
Tasa de morosidad		1,89	1,96		1,86
Cobertura de morosidad		126,27	118,97		120,13
Accionistas y acciones (*)					
Número de accionistas		796.815	913.632		942.426
Número de acciones (millones)		3.668	3.668		3.668
Valor de cotización (Euros, Pta.)	9,71	1.616	1.098		1.410
Capitalización bursátil (millones)	35.614,3	5.925.716	4.023.191		5.163.848
Beneficio neto atribuido por acción (anualizado)	0,44	73,3	61,0		56,5
PER (capitalización / beneficio neto atribuido anualizado)		22,05	18,00		24,83
Otros datos (**)					
Número de oficinas		8.788	8.960		9.093
• España		6.270	6.496		6.463
• Extranjero		2.518	2.464		2.630
Número de empleados		100.182	111.028		106.485
• España		47.258	50.976		49.598
• Extranjero		52.924	60.052		56.887

(*) Los datos por acción han sido ajustados a la ampliación del número de acciones ("split") llevado a cabo el 11.6.99.

(**) En todas las fechas se incorpora el total de oficinas y empleados de Banco Santiago, Bancosur, Banco Tornquist y Banco Asunción.

Nota: La información contenida en esta publicación no está auditada. No obstante, la elaboración de las cuentas consolidadas se ha establecido sobre principios y criterios contables generalmente aceptados. Todos los datos relativos a 1998 son proforma y se corresponden básicamente con el agregado de los Grupos Santander y BCH a la fecha de que se trate.



La actividad en el trimestre

La actividad en el trimestre

Integración y actividad comercial: las claves del trimestre



En el tercer trimestre del año, Banco Santander Central Hispano ha armonizado su proceso de integración con la expansión comercial y la mejora de su posición competitiva. Y todo ello, cumpliendo lo previsto en el Programa UNO

La actividad del Banco Santander Central Hispano en el tercer trimestre de 1999 se ha caracterizado por: el estricto cumplimiento de los plazos establecidos para su integración, la anticipación en el proceso de innovación bancaria, el énfasis en la optimización, aumento de eficiencia y productividad de la organización y el fortalecimiento en sus diferentes áreas geográficas y de negocios. Todo ello, manteniendo un elevado nivel de actividad y mejora de la rentabilidad, que aproximan al Grupo a los objetivos establecidos en el Programa UNO.

El proceso de integración tecnológica, operativa y funcional avanza en el calendario establecido para su finalización en el año 2000. Entre las principales acciones acometidas en el trimestre destacan:

- Al término del trimestre ya están funcionando únicamente dos centros de procesos de datos; se está cumpliendo con el calendario de cierre de oficinas y se continúan los trabajos en distintas áreas destinados a facilitar la construcción de la plataforma informática común para las dos redes de banca minorista en España a partir del próximo mes de febrero.
- Las últimas comprobaciones y tests de contingencias externas ante el Efecto 2000, junto a la certificación de calidad obtenida por BSCH para su proceso de adaptación, garantizan la continuidad del negocio ante el cambio de milenio.
- El inicio de la implantación en el Grupo de un nuevo modelo de Organización Interna del Riesgo. Este sistema, que se integra dentro de las medidas de optimización, mejorará la eficiencia de los procesos y aumentará los niveles de recuperación y calidad.
- Se siguen los plazos y procedimientos requeridos para la creación por fusión de nuevas sociedades que aglutinen las actividades de valores y gestión de fondos, las cuales ya vienen trabajando con plataformas y operativa común.

La complejidad del proceso de integración exige un elevado esfuerzo que, sin embargo, no impide que Banco Santander Central Hispano sea uno de los partícipes más activos en el proceso de innovación de la banca española, con el lanzamiento de nuevos productos y el impulso de los nuevos canales de distribución, dirigidos hacia la consolidación de una arquitectura multicanal del Grupo. Ello está permitiendo responder adecuadamente a las nuevas tendencias del negocio bancario y las cada vez más exigentes necesidades de los clientes.

En los últimos meses, dos de los campos más relevantes de la actividad bancaria en nuestro país han sido la contratación bursátil (brokerage) en Internet y el lanzamiento de los seguros ligados a fondos de inversión (unit linked). En ambos casos el Banco ha dado una respuesta adecuada:

- BSCH Broker.com ha sido el primer servicio integral de contratación y asesoramiento bursátil personalizado a través de Internet (y también por banca telefónica), comercializado masivamente por una de las grandes entidades españolas. Este servicio prevé incorporar 100.000 clientes en tres años y potenciar el ya elevado uso de los canales de banca directa en la contratación bursátil por particulares (en torno al 20% del número de operaciones de compra-venta se realizan a través de Internet o la línea telefónica).
- La decidida apuesta de Banco Santander Central Hispano por los unit linked, (producto que ya se venía comercializando por algunas marcas del Grupo de una manera selectiva desde 1998), con el lanzamiento masivo de productos adaptados a cada tipo de cliente. El objetivo inicial es captar 200.000 millones de pesetas en el último cuatrimestre del año.

La optimización de la organización es otra de las claves que aborda BSCH para alcanzar los ahorros de costes previstos, así como los objetivos marcados en el Programa UNO. En este sentido, en el trimestre se ha actuado simul-

táneamente en varios frentes: la reordenación de las redes de distribución (donde se continúa con los planes de cierre de oficinas y «adelgazamiento» de estructuras), la adecuación de plantillas y la racionalización de los gastos generales, a través de diversas medidas de actuación dirigidas a partidas concretas del mismo.



Paralelamente a estos procesos, el Grupo Santander Central Hispano ha realizado distintas operaciones en el trimestre, con objeto de fortalecer su posición estratégica en diferentes áreas geográficas y negocios.

BSCH está participando activamente en el proceso de reordenación del mercado bancario europeo, mediante actuaciones directas o a través de sus socios y aliados:

- En Portugal, el Grupo Santander Central Hispano mantiene la alianza suscrita con el Grupo Champalimaud, a la vez que ha iniciado el proceso para comenzar a cotizar en la Bolsa de Lisboa.
- En Francia, el Grupo Santander Central Hispano, con una participación del 5,06% en Société Générale, ha reforzado sus excelentes relaciones con este banco francés, desarrollando nuevos canales de colaboración entre ambos bancos.
- En Italia, se ha estrechado la relación con el San Paolo IMI, habiendo aumentado la participación en el grupo italiano hasta el 6,9% (6,5% a junio de 1999).

Adicionalmente, y desde el pasado 30 de agosto, la acción SCH cotiza en el mercado bursátil italiano. Ello posibilita un mejor conocimiento del Grupo por parte de los inversores de este país, a la vez que favorece las transacciones sobre títulos de la entidad por los mismos.

Por otra parte, la relevancia de Banco Santander Central Hispano (a nivel de capitalización bursátil, liquidez...) ha posibilitado su inclusión desde el pasado 20 de septiembre en el selectivo índice Euro Stoxx 50. La acción SCH cuenta con una ponderación del 1,88% sobre el total del índice.

En Latinoamérica, el Grupo ha continuado en el pasado trimestre las acciones para mejorar la productividad y eficiencia de sus filiales. Así, ha iniciado el proceso de fusión de sus bancos filiales en Perú (Banco Santander Perú y Bancosur). Dicha fusión supone la creación de la cuarta entidad del país.

Las actuaciones del Grupo Santander Central Hispano en el tercer trimestre del ejercicio también han abarcado las inversiones en sociedades industriales. Así, se han realizado distintas operaciones de adecuación de la cartera a los requerimientos sobre participaciones significativas en sectores de servicios públicos (energía, electricidad, telecomunicaciones) que se resumen en centrar la presencia en Airtel y Grupo ONO en telecomunicación y Unión Fenosa en el eléctrico (venta de la participación en Retevisión, compromiso para vender Uni2 y reducción de la participación en Endesa).

Resultados y balance

La evolución hasta el mes de septiembre muestra importantes avances en la consecución de los objetivos a medio plazo establecidos por el Grupo en el inicio de su andadura.

La cuenta de resultados ofrece una línea de gran regularidad, con un crecimiento sostenido en márgenes y beneficio y avance en los niveles de eficacia y rentabilidad. Junto a ello, el balance muestra tasas significativas de crecimiento en los recursos captados de clientes y en la inversión crediticia, así como una mejora en la fortaleza patrimonial, dado el nivel de solvencia en recursos propios, el

descenso del índice de morosidad y el incremento en las coberturas.

Más concretamente, la gestión del Grupo en los nueve primeros meses del año puede ser medida en función de los resultados obtenidos en las principales variables objetivo del Programa UNO.

Así, el Grupo Santander Central Hispano ha logrado un aumento del 20,2% en el beneficio neto atribuido al Grupo, al contabilizar 201.512 millones de pesetas (1.211 millones de euros), en línea para alcanzar los 260.000 millones de pesetas previstos para el presente ejercicio. Dicho crecimiento se apoya en el incremento de resultados recurrentes, reflejado en un crecimiento del 17,3% en el margen de explotación, que aumenta al 21,1% si incluimos los resultados por puesta en equivalencia.

También el ratio de eficiencia, uno de los objetivos prioritarios del Grupo, está teniendo una evolución positiva en el año, al situarse en el 57,2% hasta septiembre, lo que supone mejorar en cuatro puntos porcentuales en relación a los nueve primeros meses de 1998 y alcanzar el objetivo establecido en el Programa UNO para el año 2000.

Respecto a la rentabilidad de los fondos propios, continúa mejorando hasta situarse en el 18,56%, más de dos puntos por encima de la obtenida en el ejercicio de 1998 (16,04%). Este valor del ROE supera el objetivo para el presente ejercicio (18%).

En relación a la solvencia y fortaleza del balance, el ratio BIS se mantiene en los términos previstos, en el entorno del 12%, con un Tier I por encima del 8%.

La calidad de los activos muestra también una favorable evolución, con un ratio de morosidad por debajo del 1,9% (en línea con el objetivo a conseguir a finales del próximo año) y un índice de cobertura que aumenta hasta el 126,3% (119,0% en septiembre de 1998), en línea con el exigente objetivo del Programa UNO.

Por último, y en lo relativo a volúmenes, el balance del Grupo se sitúa en los 40,7 billones de pesetas (244.777 millones de euros), con un crecimiento moderado en relación a septiembre de 1998, en lo que incide sensiblemente la disminución de los saldos con intermediarios financieros y cesiones temporales de activos. Por el contrario, las cifras de negocio muestran un comportamiento muy positivo, con aumento del 14,1% en los créditos y del 9,5% en el conjunto de los recursos de clientes gestionados, porcentaje que asciende al 12,7% si se excluyen las cesiones temporales. Dentro de los recursos, el mayor incremento sigue correspondiendo a los fondos gestionados fuera de balance. Los fondos de inversión crecen un 15,4% en los últimos doce meses, con una evolución muy favorable en España, reflejada en continuos crecimientos mensuales de cuota. Los de pensiones aumentan un 33,9%.

La favorable evolución del negocio, unido a la adecuación que se está realizando tanto en plantilla como en oficinas, está permitiendo al Grupo aumentar de manera notable su productividad que, medida en términos de actividad (inversión crediticia + recursos de clientes gestionados) por empleado, se ha situado en 563 millones de pesetas, con aumento del 19%.



Informe financiero Grupo consolidado

Resultados	Enero - Septiembre 1999			Ene - Sep 1998		Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	%ATM	Mill. Pta.	%ATM	Absoluta	%
Ingresos financieros	14.350,4	2.387.706	7,80	2.251.617	7,66	136.089	6,04
Dividendos	274,8	45.730	0,15	33.117	0,11	12.613	38,09
Costes financieros	9.592,4	1.596.045	5,21	1.516.581	5,16	79.464	5,24
Margen de intermediación	5.032,8	837.391	2,73	768.153	2,61	69.238	9,01
Comisiones netas	2.324,8	386.820	1,26	346.410	1,18	40.410	11,67
Margen básico	7.357,7	1.224.211	4,00	1.114.563	3,79	109.648	9,84
Resultados por operaciones financieras	288,5	47.996	0,16	51.952	0,18	(3.956)	(7,61)
Margen ordinario	7.646,1	1.272.207	4,15	1.166.515	3,97	105.692	9,06
Gastos generales de administración	4.369,6	727.042	2,37	713.376	2,43	13.666	1,92
a) De personal	2.835,4	471.771	1,54	466.491	1,59	5.280	1,13
b) Otros gastos administrativos	1.534,2	255.271	0,83	246.885	0,84	8.386	3,40
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	542,9	90.335	0,29	73.978	0,25	16.357	22,11
Otros costes de explotación	55,0	9.148	0,03	(875)	—	10.023	—
Costes de explotación	4.967,5	826.525	2,70	786.479	2,68	40.046	5,09
Margen de explotación	2.678,6	445.682	1,46	380.036	1,29	65.646	17,27
Resultados netos por puesta en equivalencia	211,9	35.264	0,12	17.017	0,06	18.247	107,23
<i>Promemoria:</i>							
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>193,4</i>	<i>32.186</i>	<i>0,11</i>	<i>20.881</i>	<i>0,07</i>	<i>11.305</i>	<i>54,14</i>
Resultados por operaciones grupo	722,5	120.221	0,39	44.937	0,15	75.284	167,53
Amortización y provisiones para insolvencias	755,3	125.668	0,41	69.529	0,24	56.139	80,74
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	2,1	343	—	1.089	—	(746)	(68,50)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	607,5	101.080	0,33	44.836	0,15	56.244	125,44
Otros resultados	(135,1)	(22.475)	(0,07)	(33.559)	(0,11)	11.084	—
Beneficio antes de impuestos	2.113,2	351.601	1,15	292.977	1,00	58.624	20,01
Impuesto sobre Sociedades	436,5	72.630	0,24	64.885	0,22	7.745	11,94
Beneficio neto consolidado	1.676,6	278.971	0,91	228.092	0,78	50.879	22,31
Resultado atribuido a minoritarios	188,4	31.345	0,10	24.612	0,08	6.733	27,36
Dividendos de preferentes	277,2	46.114	0,15	35.811	0,12	10.303	28,77
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.211,1	201.512	0,66	167.669	0,57	33.843	20,18
<i>Promemoria:</i>							
Activos Totales Medios (ATM)	245.451,2	40.839.646		39.172.324		1.667.322	4,26
Recursos Propios Medios (RPM)	8.702,3	1.447.946		1.263.921		184.025	14,56

Resultados consolidados

13

Por trimestres. Millones de pesetas	1998		1999		
	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	3 ^{er} trimestre
Ingresos financieros	762.133	779.772	808.932	817.849	760.925
Dividendos	9.166	9.147	10.745	21.778	13.207
Costes financieros	502.559	527.122	556.166	547.374	492.505
Margen de intermediación	268.740	261.797	263.511	292.253	281.627
Comisiones netas	121.145	111.321	126.982	133.051	126.787
Margen básico	389.885	373.118	390.493	425.304	408.414
Resultados por operaciones financieras	9.600	11.078	16.370	7.386	24.240
Margen ordinario	399.485	384.196	406.863	432.690	432.654
Gastos generales de administración	244.172	249.735	233.423	245.787	247.832
a) De personal	158.136	153.348	152.310	160.962	158.499
b) Otros gastos administrativos	86.036	96.387	81.113	84.825	89.333
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	26.320	26.419	28.239	30.528	31.568
Otros costes de explotación	1.546	(2.658)	1.485	4.307	3.356
Costes de explotación	272.038	273.496	263.147	280.622	282.756
Margen de explotación	127.447	110.700	143.716	152.068	149.898
Resultados netos por puesta en equivalencia	5.970	22.388	12.410	10.780	12.074
<i>Promemoria:</i>					
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	6.525	4.566	6.292	17.490	8.404
Resultados por operaciones grupo	6.949	20.000	10.476	104.558	5.187
Amortización y provisiones para insolvencias	20.958	40.830	34.522	42.847	48.299
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	789	6	(2)	91	254
Amortización del fondo de comercio de consolidación	8.759	10.635	6.047	6.527	88.506
Otros resultados	(21.126)	(36.196)	(20.163)	(92.790)	90.478
Beneficio antes de impuestos	88.734	65.421	105.872	125.151	120.578
Impuesto sobre beneficios	18.922	8.193	22.091	25.826	24.713
Beneficio neto consolidado	69.812	57.228	83.781	99.325	95.865
Resultado atribuido a minoritarios	5.244	5.341	8.683	11.013	11.649
Dividendos de preferentes	11.921	11.611	13.811	16.019	16.284
Beneficio neto atribuido al Grupo	52.647	40.276	61.287	72.293	67.932
<i>Promemoria:</i>					
Activos Totales Medios (ATM)	39.805.456	39.572.102	40.263.290	41.231.111	41.304.155
Recursos Propios Medios (RPM)	1.400.146	1.383.717	1.482.017	1.475.288	1.383.505

Solidez patrimonial y evolución consistente de resultados



Tras nueve meses de intensa actividad, el Grupo Santander Central Hispano destaca por su gran potencial en la generación de resultados, la mejora de la eficiencia operativa y el elevado nivel de solidez patrimonial y calidad de los activos

Resultados consolidados

Grupo Santander Central Hispano

El beneficio neto atribuido al Grupo hasta septiembre de 1999 ha sido de 201.512 millones de pesetas, con un incremento del 20,2% sobre la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior. El beneficio por acción crece en idéntico porcentaje, hasta 73,3 pesetas (anualizado), una vez tenido en cuenta el desdoblamiento del nominal de las acciones de 115 pesetas a 83,19 pesetas (0,5 euros), llevado a cabo el pasado 11 de junio.

Los resultados obtenidos por el Grupo Santander Central Hispano en los nueve primeros meses de 1999 reflejan un fuerte crecimiento de la actividad en todas las áreas de negocio, así como un nuevo avance en la calidad de la cuenta de resultados, que se pone de manifiesto a través de tres aspectos:

- El incremento del peso de los ingresos más típicos y recurrentes de la actividad bancaria, como son el margen de intermediación y las comisiones, que permiten un crecimiento del 9,8% en el margen básico.
- La mejora en los indicadores de eficiencia y productividad con respecto a los ofrecidos en 1998. En concreto, el ratio de eficiencia mejora en 4 puntos porcentuales respecto del mismo periodo de 1998, hasta quedar en el 57,2%.
- La fortaleza del resultado de explotación permite mantener una política conservadora en provisiones, habiéndose realizado elevados saneamientos que refuerzan la solidez patrimonial del balance.

También cabe señalar la positiva aportación a la cuenta de resultados de todas las áreas de negocio, en especial de las relacionadas con Banca Minorista en España y Comercial en el Extranjero.

Rendimiento medio de los empleos

(%)	Enero - Septiembre 1999		Enero - Septiembre 1998	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	14,14	5,39	14,78	6,44
Entidades de crédito	15,14	5,62	19,82	5,99
Créditos sobre clientes:	47,89	9,44	44,28	10,37
Monedas UME	30,19	5,79	28,43	7,29
Resto monedas	17,70	15,67	15,85	15,91
Cartera de valores	12,36	6,95	12,20	6,44
Otros activos	10,47	—	8,92	—
Otros productos	—	0,95	—	0,26
Total	100,00	7,95	100,00	7,78

Margen de intermediación

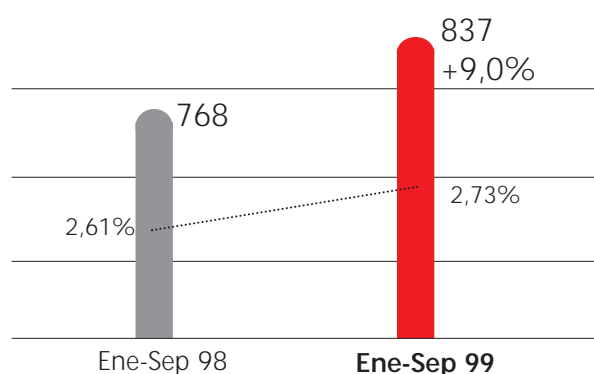
Se sitúa en 837.391 millones de pesetas en los nueve primeros meses de 1999, con un incremento sobre el mismo periodo de 1998 del 9,0%. Este aumento se basa en la fuerte expansión de los volúmenes de negocio, fundamentalmente en banca minorista, el enfoque hacia el mantenimiento de diferenciales en la gestión de precios y una adecuada estructura del balance.

También la mayor participación en los resultados de algunas entidades ha incidido en esta evolución, si bien lo ha hecho de manera muy moderada, ya que el crecimiento, exclusivamente por «efecto negocio» (sin considerar las variaciones por el mayor periodo de consolidación de algunas entidades en 1999, los incrementos hasta el 100% en la participación de determinados bancos en Latinoamérica, ni el tipo de cambio) se sitúa en el 7,7%. Adicionalmente, es muy significativo que en un periodo en el que han continuado estrechándose los márgenes en el sector, la relación entre el margen de intermediación y los activos totales medios haya aumentado en BSCH del 2,61% al 2,73%, lo que se ha visto favorecido por la diversificación, tanto geográfica como de negocio, en la procedencia de los ingresos del Grupo.

El mayor incremento del crédito en los segmentos más rentables y el cambio en la estructura de los pasivos, donde han ganado peso las cuentas a la vista, de menor coste, a costa de imposiciones y cesiones temporales, han permitido atenuar la presión sobre los márgenes derivada del pronunciado descenso en los tipos de interés de mercado en relación al ejercicio precedente.

Margen de Intermediación

Miles de millones de Pta. y % sobre ATMs



Coste medio de los recursos

(%)	Enero - Septiembre 1999		Enero - Septiembre 1998	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Entidades de crédito	29,18	4,23	28,65	5,61
Débitos:	46,75	4,43	50,87	4,93
Monedas UME	28,09	1,95	34,51	2,66
Resto monedas	18,66	8,15	16,36	9,71
Empréstitos y pasivos subordinados:	9,38	8,08	8,01	8,69
Monedas UME	2,02	6,12	2,52	7,06
Resto monedas	7,36	8,62	5,49	9,43
Patrimonio neto	3,95	—	3,48	—
Otros recursos	10,74	0,57	8,99	0,53
Otros costes	—	1,09	—	0,31
Total	100,00	5,21	100,00	5,16

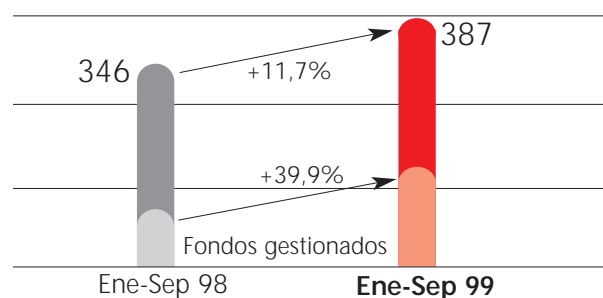
Comisiones netas

El segundo componente del margen básico, los ingresos por comisiones, aumentan un 11,7% respecto del período enero-septiembre de 1998, hasta situarse en 386.820 millones de pesetas. En el cuadro que figura a continuación se ofrece un detalle de los mismos, en el que se aprecia como los ingresos más recurrentes son la base del crecimiento, destacando las comisiones por fondos gestionados y por tarjetas de crédito y débito que se han incrementado en un 39,9% y 24,6%, respectivamente, y representan ya el 51,6% del total (42,4% en septiembre de 1998).

De las grandes líneas de ingresos por comisiones, únicamente las procedentes de valores reflejan una evolución negativa en comparación con el año anterior, ante la menor actividad de los mercados bursátiles respecto a 1998, sobre todo en lo relacionado a privatizaciones y ofertas públicas de venta de acciones.

Comisiones netas

Miles de millones de Pta.



Comisiones netas

	Enero - Septiembre 1999		Ene - Sep 1998	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Fondos de inversión y pensiones	922,1	153.426	109.677	43.749	39,89
Tarjetas	277,4	46.150	37.036	9.114	24,61
Valores y custodia	394,9	65.711	75.577	(9.866)	(13,05)
Pasivos contingentes	127,5	21.210	20.316	894	4,40
Otras operaciones	603,0	100.323	103.804	(3.481)	(3,35)
Total comisiones netas	2.324,8	386.820	346.410	40.410	11,67

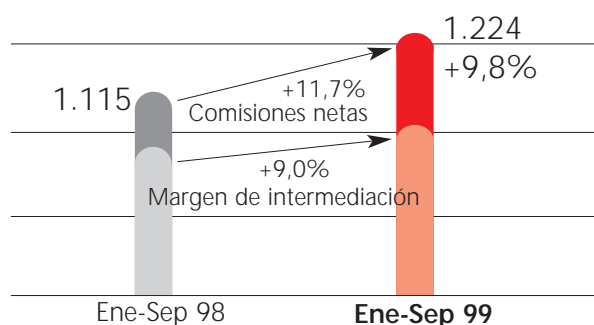
Margen básico

La positiva evolución del margen de intermediación y las comisiones sitúan el crecimiento del margen básico sobre los nueve primeros meses de 1998 en un 9,8%. Los dos aspectos más relevantes son:

- Todos los trimestres de este año presentan cifras superiores a los de 1998, y en concreto los dos últimos han superado ampliamente los 400.000 millones de pesetas (media trimestral de 372.000 millones en 1998).
- El aumento en el peso de las comisiones que representan el 31,6% del total del margen básico.

Margen básico

Miles de millones de Pta.



Resultados por operaciones financieras

En los nueve primeros meses de 1999, estos resultados, 47.996 millones de pesetas, disminuyen un 7,6% en relación a los obtenidos en igual período del pasado ejercicio, al haberse limitado las posiciones de riesgo y cartera, lo

que se ha reflejado en una ralentización en relación a la fuerte actividad desarrollada en los primeros meses de 1998. También se registra una incidencia negativa de los tipos de cambio en las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior.

Margen ordinario

Tras incorporar los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario crece un 9,1% sobre igual período de 1998, al alcanzar una cifra de 1.272.207 millones de pesetas. Dicho margen presenta una favorable estructura, ante la elevada participación de las áreas más recurrentes como son la Banca Comercial en España y en el Extranjero que, en conjunto, representan el 85% del total del Grupo (sin considerar Actividades Corporativas) en el período analizado.

Gastos generales de administración

Durante los últimos meses, el conjunto de los gastos continúa reflejando la tendencia de fuerte contención apuntada en el primer semestre del año. Así, para el período enero-septiembre de 1999, y a pesar del aumento en las participaciones en algunas entidades y el mayor período con que se consolidan otras, el Grupo Santander Central Hispano ha incrementado menos del 2% sus gastos generales de administración sobre igual período de 1998.

Si se considera sólo el «efecto negocio», los gastos se han reducido en el 0,7% (-5.288 millones de pesetas), lo que

debe valorarse muy positivamente en el contexto de los primeros meses de una fusión (período generalmente alcista en gastos), dado que la mayor parte de las medidas de ahorro adoptadas aún no están reflejándose, lo que sí ocurrirá en próximos ejercicios. Los ahorros se producen principalmente en gastos de personal en España, mientras que los mayores gastos se relacionan con la tecnología y sistemas.

Por áreas de negocio, destaca la favorable evolución de Banca Minorista en España, Banesto y Banca Mayorista Global. Esta última disminuye sus costes un 25,6%, consecuencia de la redimensión abordada en el último trimestre de 1998 tendente a reducir las actividades de mayor volatilidad, y que afectaron principalmente a los departamentos asiáticos y a la renta variable de Londres y Nueva York.

Sólo las áreas de Banca Comercial en el Extranjero y Gestión de Activos y Banca Privada registran incrementos nominales en sus gastos, debido al efecto perímetro y al incremento de actividad, que ha aconsejado ampliar los equipos en algunas unidades. En cualquier caso, cabe calificar su evolución como muy positiva en términos de eficiencia.

La doble componente de aumento de ingresos y control de gastos ha permitido a todas las áreas de negocio mejorar su ratio de eficiencia operativa de forma apreciable en relación al ejercicio precedente.

Gastos de personal y generales

	Enero - Septiembre 1999		Ene - Sep 1998	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Gastos de personal	2.835,4	471.771	466.491	5.280	1,13
Gastos generales:	1.534,2	255.271	246.885	8.386	3,40
• Tecnología y sistemas	241,7	40.212	30.952	9.260	29,92
• Comunicaciones	164,6	27.390	25.033	2.357	9,42
• Publicidad	152,2	25.316	24.961	355	1,42
• Inmuebles e instalaciones	295,8	49.219	49.015	204	0,42
• Impresos y material de oficina	58,6	9.750	10.079	(329)	(3,26)
• Tributos	114,2	18.996	20.594	(1.598)	(7,76)
• Otros	507,2	84.388	86.251	(1.863)	(2,16)
Total gastos de personal y generales	4.369,6	727.042	713.376	13.666	1,92

Amortización del inmovilizado

El conjunto de amortizaciones alcanza los 90.335 millones de pesetas, con un incremento del 22,1% sobre enero-septiembre de 1998. Este crecimiento se produce fundamentalmente por el incremento en las operaciones de renting, cuya amortización, siguiendo la normativa se contabiliza en esta rúbrica y por los proyectos informáticos y aceleración de plazo de amortización acometidos por algunas entidades del Grupo en Latinoamérica.

Otros costes de explotación

Este epígrafe incluye en 1999, básicamente, la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos en España y sus equivalentes en otros países, recogiendo un gasto neto de 9.148 millones de pesetas, que contrastan con un ingreso neto de 875 millones en el periodo enero-septiembre de 1998. El cambio de signo se debe a que en 1998 se produjo un efecto positivo de unos 8.800 millones de pesetas por la retrocesión de la corrección monetaria, al estar cubierto el riesgo de cambio en los capitales invertidos en Latinoamérica.

Margen de explotación

El margen de explotación del Grupo Santander Central Hispano ha registrado un aumento del 17,3% en los nueve primeros meses del ejercicio, hasta los 446.682 millones de pesetas. Notas a destacar en esta favorable evolución son: el aumento por «efecto negocio» ha sido del 14%; todas las áreas ofrecen importantes porcentajes

de crecimiento; por segundo trimestre consecutivo el margen de explotación se sitúa en el entorno de los 150.000 millones de pesetas, muy por encima de los trimestres precedentes.

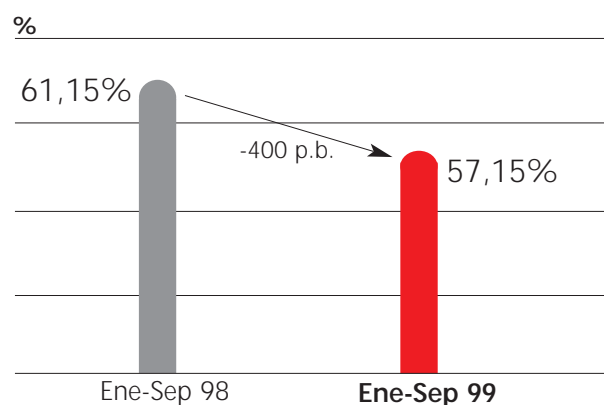
Resultados por puesta en equivalencia

Hasta septiembre de 1999, la aportación de esta partida a la cuenta de resultados, adicional a los dividendos cobrados, asciende a 35.264 millones de pesetas, duplicando los 17.017 millones del mismo período del año anterior. La ampliación en las inversiones existentes y la favorable evolución de determinadas sociedades aquí incluidas explican la tendencia de este apartado. Si consideramos también los dividendos cobrados, el total aportado por estas sociedades a la cuenta de resultados en 1999 se eleva a 67.450 millones de pesetas (37.898 millones de pesetas en 1998). Este crecimiento se ha localizado fundamentalmente en entidades bancarias con las que existen alianzas.

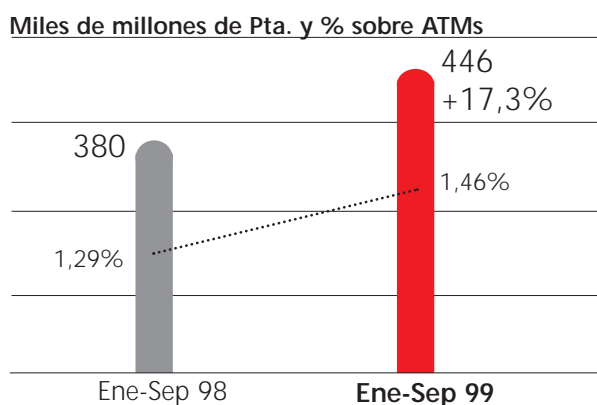
Resultados por operaciones del Grupo

Estos ascienden en el presente ejercicio a 120.221 millones de pesetas frente a 44.937 millones en 1998. Su fuerte incremento se ha debido básicamente a la plusvalía de 81.000 millones de pesetas obtenida por la venta de la participación en Banco Comercial Portugués, aplicada en su totalidad a amortizar anticipadamente fondos de comercio en filiales latinoamericanas, por lo que no ha tenido impacto en el beneficio.

Ratio de eficiencia



Margen de explotación



Amortizaciones y provisiones netas para insolvencias

En el período enero-septiembre se han realizado dotaciones netas a provisiones para insolvencias y riesgo-país por un importe de 125.668 millones de pesetas, lo que supone aumentar en un 80,7% la dotación realizada en el mismo período del año anterior.

Hay dos notas a destacar en esta evolución:

- El aumento de esta partida corresponde a las dotaciones antes de recuperaciones, que se sitúan en 172.355 millones de pesetas, tras aumentar en 67.281 millones. Estas mayores dotaciones se han producido fundamentalmente en Latinoamérica, debido al deterioro en la calidad del crédito registrado en algunos sistemas bancarios de la zona y a que el Grupo ha extremado sus ya exigentes criterios de prudencia en este área.
- Por otra parte, los adecuados sistemas de recuperaciones aplicados han permitido aumentar en un 31,4% los activos en suspenso recuperados en relación a los nueve primeros meses de 1998.

Amortización del fondo de comercio de consolidación

El Grupo Santander Central Hispano ha destinado 20.080 millones a la amortización «normal» de fondos de comer-

cio de consolidación, similar a la realizada también con carácter normal en 1998. A ellos deben añadirse 81.000 millones de pesetas en concepto de amortización anticipada de fondos de comercio, lo que sitúa el total con cargo a resultados en 101.080 millones de pesetas (en 1998 se habían dotado unos 23.608 millones con carácter extraordinario hasta septiembre).

Otros resultados

La disminución de la cifra contabilizada en este apartado en relación al primer semestre de 1999 se ha debido a la aplicación a amortización de fondo de comercio, realizada en el tercer trimestre, con lo que el conjunto de partidas integradas en este apartado presenta en el período enero-septiembre un importe neto negativo de 22.475 millones de pesetas (cifra igualmente negativa de 33.559 millones en 1998). La elevada generación de resultados en el período, tanto por la vía de ingresos recurrentes como de plusvalías, ha permitido junto a la dotación acelerada de fondo de comercio, realizar distintas dotaciones y saneamientos, con el fin último de continuar incrementando la fortaleza del balance.

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

	Enero - Septiembre 1999		Ene - Sep 1998	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
A insolvencias	1.031,8	171.683	114.008	57.675	50,59
A riesgo-país	4,0	672	(8.934)	9.606	—
Activos en suspenso recuperados	(280,6)	(46.687)	(35.545)	(11.142)	31,35
Dotación para insolvencias (neto)	755,3	125.668	69.529	56.139	80,74

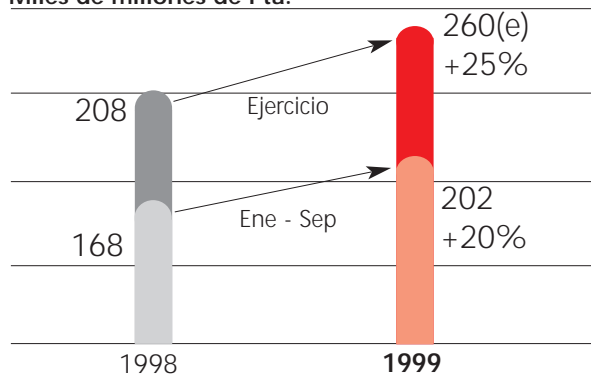
Beneficio antes de impuestos, beneficio neto y beneficio neto atribuido

El beneficio antes de impuestos se ha elevado hasta los 351.601 millones de pesetas, con un incremento del 20% sobre el mismo período del año anterior. Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto obtenido es de 278.971 millones de pesetas, con un crecimiento del 22,3% y un aumento del ROA desde el 0,78% en enero-septiembre de 1998 al 0,91% en igual período del presente ejercicio. De este beneficio, el 11,2% corresponde a intereses de accionistas minoritarios (en su mayor parte procedentes de bancos y gestoras latinoamericanos) y el 16,5% a dividendos por participaciones preferentes. El beneficio neto atribuido al Grupo es, por tanto, de 201.512 millones de pesetas (1.211 millones de

euros), que implican un aumento del 20% del beneficio por acción.

Beneficio neto atribuido

Miles de millones de Pta.



Balance consolidado Grupo Santander Central Hispano
El total de fondos gestionados por el Grupo se eleva a 53,1 billones de pesetas (319 miles de millones de euros) al cierre

de septiembre de 1999 (40,7 billones de pesetas en balance y 12,4 fuera del mismo). Su crecimiento es del 4,5% en relación a diciembre y del 6,1% en los últimos doce meses.



Balance consolidado

	Mill. euros	30.09.99	30.09.98	Variación 99/98		31.12.98
		Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)	Mill. Pta.
ACTIVO						
Caja y bancos centrales	3.743,1	622.801	557.612	65.189	11,69	586.720
Deudas del Estado	28.014,8	4.661.265	5.214.319	(553.054)	(10,61)	5.238.413
Entidades de crédito	31.416,9	5.227.332	7.712.039	(2.484.707)	(32,22)	6.453.327
Créditos sobre clientes (neto)	122.600,9	20.399.066	17.875.149	2.523.917	14,12	18.698.985
Cartera de valores	33.529,9	5.578.902	4.370.796	1.208.106	27,64	4.379.860
Renta fija	24.340,5	4.049.921	3.217.600	832.321	25,87	3.151.218
Renta variable	9.189,4	1.528.981	1.153.196	375.785	32,59	1.228.642
• Acciones y otros títulos	3.988,0	663.548	528.043	135.505	25,66	554.391
• Participaciones	4.331,4	720.691	484.386	236.305	48,78	531.918
• Participaciones empresas del Grupo	869,9	144.742	140.767	3.975	2,82	142.333
Activos materiales e inmateriales	6.346,8	1.056.023	1.074.904	(18.881)	(1,76)	1.073.268
Acciones propias	88,6	14.734	17.828	(3.094)	(17,35)	19.997
Fondo de comercio	2.636,0	438.599	288.743	149.856	51,90	365.703
Otras cuentas de activo	15.608,1	2.596.964	2.275.274	321.690	14,14	2.305.875
Resultados de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	792,1	131.790	93.210	38.580	41,39	132.068
Total activo	244.777,1	40.727.476	39.479.874	1.247.602	3,16	39.254.216
PASIVO						
Banco de España y entidades de crédito	66.358,5	11.041.123	11.647.222	(606.099)	(5,20)	11.576.291
Débitos a clientes	114.966,3	19.128.785	19.234.616	(105.831)	(0,55)	18.975.034
• Depósitos	98.876,8	16.451.707	15.915.440	536.267	3,37	15.721.453
• Cesión temporal de activos	16.089,6	2.677.078	3.319.176	(642.098)	(19,35)	3.253.581
Valores negociables	19.836,6	3.300.536	2.097.521	1.203.015	57,35	1.986.096
Pasivos subordinados	7.395,0	1.230.430	1.034.391	196.039	18,95	1.050.242
Provisiones para riesgos y cargas	2.961,6	492.769	484.603	8.166	1,69	562.765
Intereses minoritarios	6.382,0	1.061.880	719.027	342.853	47,68	831.465
Beneficio consolidado neto	1.676,6	278.971	228.092	50.879	22,31	285.320
Capital	1.833,9	305.135	210.898	94.237	44,68	210.898
Reservas	7.207,8	1.199.271	1.299.352	(100.081)	(7,70)	1.299.507
Otras cuentas de pasivo	16.158,7	2.688.576	2.524.152	164.424	6,51	2.476.598
Total pasivo	244.777,1	40.727.476	39.479.874	1.247.602	3,16	39.254.216
Otros recursos gestionados (fuera de balance)	74.296,0	12.361.808	10.542.459	1.819.349	17,26	11.564.602
Total fondos gestionados	319.073,0	53.089.284	50.022.333	3.066.951	6,13	50.818.818
Riesgos de firma	21.059,9	3.504.068	3.040.075	463.993	15,26	3.155.337
Avales	18.794,3	3.127.114	2.625.944	501.170	19,09	2.728.165
Créditos documentarios	2.265,5	376.954	414.131	(37.177)	(8,98)	427.172

Créditos sobre clientes

	Mill. euros	30.09.99	30.09.98	Variación 99/98		31.12.98
		Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)	Mill. Pta.
Crédito a las Administraciones Públicas	3.881,0	645.748	598.611	47.137	7,87	676.285
Crédito a otros sectores residentes	70.313,5	11.699.180	10.168.983	1.530.197	15,05	10.589.160
• Crédito con garantía real	23.172,6	3.855.602	3.079.005	776.597	25,22	3.303.677
• Otros créditos	47.140,9	7.843.578	7.089.978	753.600	10,63	7.285.483
Crédito al sector no residente	52.047,1	8.659.909	7.622.045	1.037.864	13,62	7.937.597
• Crédito con garantía real	13.755,7	2.288.756	1.728.658	560.098	32,40	1.785.943
• Otros créditos	38.291,4	6.371.153	5.893.387	477.766	8,11	6.151.654
Créditos sobre clientes (bruto)	126.241,6	21.004.837	18.389.639	2.615.198	14,22	19.203.042
Fondo de provisión para insolvencias	3.640,8	605.771	514.490	91.281	17,74	504.057
Créditos sobre clientes (neto)	122.600,9	20.399.066	17.875.149	2.523.917	14,12	18.698.985
Promemoria: Activos dudosos	2.778,6	462.313	422.901	39.412	9,32	414.820
• Administraciones Públicas	11,7	1.947	2.415	(468)	(19,38)	2.423
• Otros sectores residentes	878,8	146.212	190.275	(44.063)	(23,16)	174.640
• No residentes	1.888,1	314.154	230.211	83.943	36,46	237.757

Los rasgos más destacables de esta evolución son:

- En el activo, el crecimiento se concentra básicamente en los créditos sobre clientes, que se incrementan en 2,5 billones de pesetas (+14,1%) hasta rebasar los 20 billones de pesetas (122,6 miles de millones de euros), mientras que la cartera de títulos de Deuda del Estado y los saldos con intermediarios financieros disminuyen de forma acusada.
- En el pasivo, lo más reseñable es el notable ritmo de crecimiento de los recursos de clientes gestionados, logrado a través de la captación directa de fondos al por menor, principalmente en cuentas a la vista, fondos de inversión y pensiones y de una activa presencia en los mercados de capitales (empréstitos y deuda subordinada). Como consecuencia, los recursos gestionados de clientes, sin considerar las cesiones temporales, donde se ha mantenido una política de reducción, presentan un crecimiento interanual del 13%.

Créditos sobre clientes

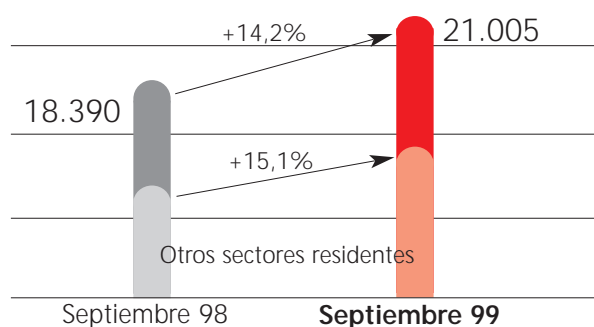
El volumen total de la cartera de créditos del Grupo Santander Central Hispano se sitúa en 21 billones de pesetas (126,2 miles de millones de euros) que representan un aumento del 14,2% en los últimos doce meses.

El crecimiento está siendo especialmente significativo en España, lo que se ha traducido en un aumento del crédito

concedido a los otros sectores residentes (sector privado residente) de 1,5 billones de pesetas, equivalentes a una tasa de incremento del 15% en los últimos doce meses. Este avance se enmarca plenamente dentro del objetivo de impulsar el crecimiento de banca minorista en los segmentos de pymes y particulares (los de mayor rentabilidad). Por productos, los hipotecarios y las distintas modalidades de consumo ofrecen una fuerte expansión.

Créditos brutos sobre clientes

Miles de millones de Pta.



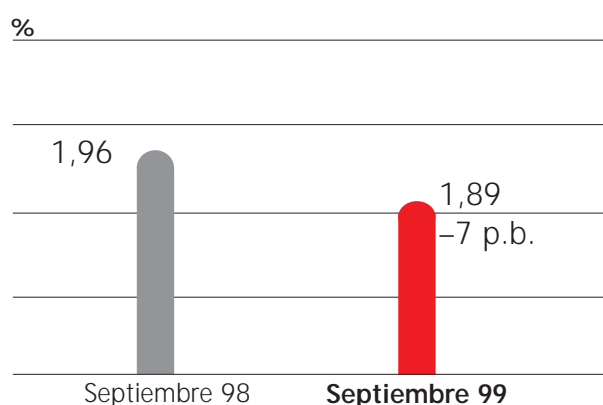
En Latinoamérica el crecimiento se ve afectado por una doble variable. Por un lado, contención de la expansión crediticia seguida por las filiales en la zona, dado el entorno macroeconómico en el que ha desarrollado su actividad en el último año, a lo que se unen los estrictos criterios de control del riesgo y que situaría el aumento del crédito sobre bases homogéneas en el entorno del 5%.

Por otro, se produce una componente expansiva por el aumento del porcentaje de consolidación en algunas entidades de la zona. Este segundo efecto hace que el crecimiento del sector no residente llegue al 13,6% (1,0 billones de pesetas).

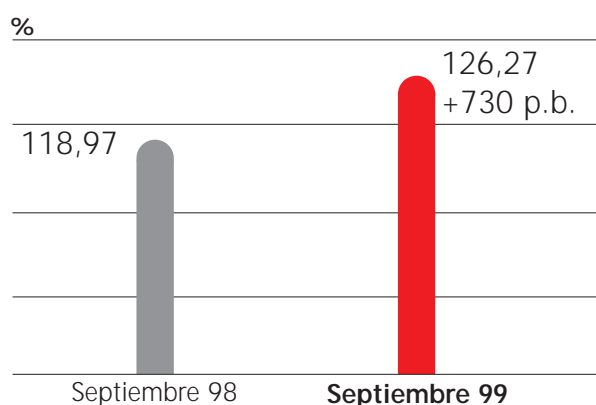
Gestión del Riesgo

En el Grupo Santander Central Hispano la gestión del riesgo es fundamental. Se persigue lograr una diversificación adecuada de la inversión por áreas geográficas, sectores y grupos económicos, propiciando eventualmente la reducción de concentraciones de riesgo no deseadas, gestionando el capital económico y el retorno sobre el mismo de las diferentes exposiciones. La inversión crediticia del grupo moderó durante el tercer trimestre el notable ritmo de crecimiento experimentado durante la primera mitad del ejercicio, consecuencia de haber acentuado los criterios de prudencia en los procesos de selección

Índice de morosidad



Cobertura de morosidad



Gestión del riesgo crediticio*

	30.09.99		30.09.98		Variación 99/98		31.12.98
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)	Mill. Pta.	
Riesgos morosos y dudosos	2.783,2	463.088	420.633	42.455	10,09	418.604	
Índice de morosidad (%)		1,89	1,96	(0,07)		1,86	
Fondos constituidos	3.514,3	584.725	500.439	84.286	16,84	502.869	
Cobertura (%)		126,27	118,97	7,30		120,13	
Riesgos morosos y dudosos ordinarios (**)	2.341,9	389.663	354.573	35.090	9,90	355.715	
Índice de morosidad (%) (**)		1,59	1,65	(0,06)		1,59	
Cobertura (%) (**)		150,06	141,14	8,92		141,37	

(*) No incluye riesgo-país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

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

Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de pesetas	1998				1999
	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	3 ^{er} trimestre
Saldo al principio del período	438.812	420.633	418.604	427.101	447.064
+ Entradas netas	175.604	54.864	46.639	85.524	63.195
- Fallidos	193.783	56.893	38.142	65.561	47.171
Saldo al final del período	420.633	418.604	427.101	447.064	463.088

del riesgo. Así, en el tercer trimestre se ha reducido el crédito al sector no residente en un 3,3%, mientras que el crédito a otros sectores residentes se mantuvo prácticamente sin variación respecto a junio (+0,1%).

En relación a diciembre la inversión crediticia consolidada crece un 9,4%. El crédito a otros sectores residentes aumenta un 10,5%, reduciéndose el otorgado a las Administraciones Públicas en un 4,5%. El crecimiento del crédito al sector no residente en su contravalor en pesetas (+9,1%) se explica por el efecto cambiario y la variación del perímetro de consolidación en Latinoamérica. Destaca el crecimiento de los créditos con garantía real tanto a residentes (+16,7%) como a no residentes (+28,2%) lo que refleja el vigor de las operaciones hipotecarias y el endurecimiento de las políticas de concesión. La tasa de morosidad del Grupo consolidado disminuye ligeramente, del 1,96% en septiembre de 1998 al 1,89% en septiembre de 1999, manteniéndose en el nivel de diciembre de 1998. La evolución de los saldos morosos y dudosos ha sido, tal como se esperaba, desigual entre el sector residente (-16,3% respecto a diciembre) y no residente (+32,1%), fiel reflejo de los distintos momentos del ciclo económico que atraviesan España y Latinoamérica, por un lado, y de la incorpora-

ción hasta el 100% de algunos bancos que anteriormente se consolidaban en menor porcentaje, por otro.

La cobertura con provisiones se sitúa en un 126,3%. Si se excluyen los créditos dudosos con garantías hipotecarias, la tasa de morosidad se reduce al 1,59% (1,65% en septiembre de 1998) con una amplia cobertura del 150,1% (141,1% a septiembre de 1998).

La mejora de la calidad del crédito se ha conseguido, además, en un entorno poco estable en algunos mercados, especialmente en Asia y Latinoamérica. El Grupo ha reaccionado frente al nuevo entorno reduciendo, a través de diferentes actuaciones, su perfil de riesgo.

Las menores expectativas de crecimiento en Latinoamérica han aconsejado el ajuste consiguiente de las políticas de riesgo en sus diferentes fases de admisión, seguimiento y recuperación. De esta forma, se ha mantenido el ratio de morosidad en el área por debajo del 4,0%.

En este contexto, el Grupo BSCH ha proseguido con su política de reducir su exposición por riesgo-país, especialmente en las áreas más afectadas por la crisis. De este modo, la admisión de nuevas operaciones de riesgo-país se ha limitado a aquellas de comercio exterior a corto plazo con un suficiente retorno

Riesgo-país

	30.09.99		30.09.98	Variación 99/98		31.12.98
	Mill. euros	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$
Riesgo bruto	1.923,7	2.051,6	2.346,7	(295,1)	(12,58)	2.218,8
Saneamientos	485,0	517,3	597,5	(80,2)	(13,42)	553,1
Riesgo neto	1.438,6	1.534,3	1.749,2	(214,9)	(12,29)	1.665,7
Promemoria:						
Riesgo-país en cartera de inversión ordinaria en títulos de renta fija	605,9	646,2	1.162,2	(516,0)	(44,40)	1.034,9

ajustado a riesgo (RORAC). En los últimos 12 meses el riesgo-país se ha reducido en un 12,3% hasta 1.534,3 millones de US\$. Dicha exposición se concentra además en los países emergentes de menor riesgo relativo.

El sostenido ritmo de crecimiento de la economía española, la mayor estabilidad de los mercados internacionales y la continuidad en el rigor en la aplicación de las políticas de riesgos (especialmente en Latinoamérica), así como la generalización de la aplicación de las nuevas herramientas de gestión del riesgo (sistemas de credit scoring, rating, sistemas expertos, sistemas anticipados de alerta, RORAC, etc.) a todos los ámbitos de la organización del Grupo, permiten prever la continuidad en la mejora de los niveles de calidad del riesgo durante los próximos trimestres.

El perfil de riesgo de mercado en el área de mercados monetarios y de capitales del Grupo durante el tercer trimestre de 1999 sigue manteniéndose en niveles medios-bajos.

La integración de las Tesorerías en Nueva York, Londres y Madrid que ha tenido lugar en este periodo ha facilitado una gestión global más eficiente, como consecuencia de la consolidación de las posiciones y la compensación parcial de los riesgos que anteriormente se mantenían de forma individual. Las Tesorerías latinoamericanas, pese a estar en proceso de integración contable, ya se coordinan y gestionan de forma conjunta.

La actividad de la Tesorería sigue centrada en la operativa con clientes, negocio que aporta estabilidad a la cuenta de resultados y permite mantener un bajo nivel de riesgo.

El VaR medio diario de la Tesorería, con un intervalo de confianza del 99,87%, se sitúa en los tres primeros trimestres de 1999 en 19,8 millones de US\$.

En los aspectos de integración de órganos y procedimientos, concurrentes al proceso de fusión, se ha continuado avanzando de acuerdo con los objetivos comprometidos en su momento.

Así, tras la unificación de las respectivas áreas de riesgo mayorista, mercado y gestión integral, se ha abordado la más compleja, relativa a riesgos minoristas que, con independencia de las redes comerciales, será única para el BSCH, gestionando desde una perspectiva única a los clientes tratados en este importante y amplio segmento y, además, de forma integrada, incluyendo el proceso de admisión, el seguimiento y la recuperación.

Los primeros y definitivos pasos ya adoptados se han referido a la homologación de facultades para riesgos en las redes territoriales en España, con la designación de un único responsable de riesgos y la creación de Comités Territoriales para el tratamiento diferenciado por redes, que no pierda la perspectiva única del cliente.

Propiedades transitorias

La continuidad del fuerte ritmo de ventas de activos adjudicados en pago de deudas ha contribuido a que su saldo haya disminuido en 77.295 millones de pesetas y un 31,6% en los últimos doce meses, al tiempo que su cobertura se mantiene por encima del 36%, nivel que se considera suficiente dado el valor de mercado de los activos.

Durante 1999 el Grupo se ha adjudicado activos por 36.251 millones de pesetas, lo que supone la mitad de los adjudicados en igual período de 1998, habiéndose procedido a enajenar una cifra muy superior, 79.084 millones de pesetas.

Propiedades transitorias

	Enero - Septiembre 1999		Ene - Sep 1998
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.
Saldo al inicio del ejercicio	1.260,5	209.733	287.194
+ Adjudicaciones	217,9	36.251	67.595
- Ventas (valor en libros)	(475,3)	(79.084)	(110.594)
Saldo al cierre del trimestre (bruto)	1.003,1	166.900	244.195
Provisión constituida	370,2	61.589	88.516
Cobertura (%)(*)		36,90	36,25
Saldo al cierre del trimestre (neto)	632,9	105.311	155.679

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

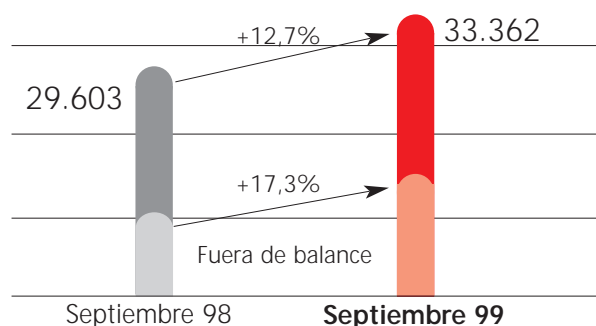
Recursos de clientes gestionados

La captación de recursos de clientes por parte del Grupo Santander Central Hispano ha mostrado un satisfactorio comportamiento en España y Latinoamérica, en su doble vertiente de contabilizados en balance como fuera del mismo a través de gestión de fondos. Así, el total de recursos de clientes gestionados alcanza los 36,0 billones de pesetas (216,5 miles de millones de euros) al 30 de septiembre de 1999, lo que supone 3,1 billones de pesetas (y un 9,5%) más que un año antes.

En la evolución de este capítulo hay que diferenciar entre las distintas rúbricas que lo componen y entre las áreas de negocio.

Recursos de clientes gestionados*

Miles de millones de Pta.



(*) Sin cesión temporal de activos

Recursos de clientes gestionados

	30.09.99		30.09.98	Variación 99/98		31.12.98
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)	Mill. Pta.
Acreedores Administraciones Públicas	1.586,3	263.935	261.292	2.643	1,01	354.803
Acreedores otros sectores residentes	59.552,4	9.908.692	11.372.852	(1.464.160)	(12,87)	11.003.090
Corrientes	17.957,6	2.987.895	2.494.030	493.865	19,80	2.745.177
Ahorro	12.516,5	2.082.575	1.819.794	262.781	14,44	1.934.079
Plazo	18.962,8	3.155.151	4.534.142	(1.378.991)	(30,41)	3.957.989
Cesión temporal de activos	10.049,7	1.672.132	2.505.644	(833.512)	(33,27)	2.349.770
Otras cuentas	65,7	10.939	19.242	(8.303)	(43,15)	16.075
Acreedores sector no residente	53.827,6	8.956.158	7.600.472	1.355.686	17,84	7.617.141
Depósitos	47.891,9	7.968.535	6.800.082	1.168.453	17,18	6.716.824
Cesión temporal de activos	5.935,7	987.623	800.390	187.233	23,39	900.317
Total débitos a clientes	114.966,3	19.128.785	19.234.616	(105.831)	(0,55)	18.975.034
Valores negociables	19.836,6	3.300.536	2.097.521	1.203.015	57,35	1.986.096
Pasivos subordinados	7.395,0	1.230.430	1.034.391	196.039	18,95	1.050.242
Total recursos de clientes en balance	142.198,0	23.659.751	22.366.528	1.293.223	5,78	22.011.372
Recursos gestionados fuera de balance	74.296,0	12.361.808	10.542.459	1.819.349	17,26	11.564.602
Fondos de inversión	57.805,8	9.618.070	8.333.268	1.284.802	15,42	9.113.471
España	50.302,8	8.369.678	7.211.221	1.158.457	16,06	7.944.997
Extranjero	7.503,0	1.248.392	1.122.047	126.345	11,26	1.168.474
Fondos de pensiones	11.253,2	1.872.368	1.398.811	473.557	33,85	1.568.813
España	4.246,9	706.629	623.006	83.623	13,42	711.157
<i>De ellos, individuales</i>	<i>3.753,5</i>	<i>624.527</i>	<i>551.765</i>	<i>72.762</i>	<i>13,19</i>	<i>597.501</i>
Extranjero	7.006,2	1.165.739	775.805	389.934	50,26	857.656
Patrimonios administrados	5.237,0	871.370	810.380	60.990	7,53	882.318
España	2.838,0	472.204	404.706	67.498	16,68	433.505
Extranjero	2.399,0	399.166	405.674	(6.508)	(1,60)	448.813
Total recursos de clientes gestionados	216.493,9	36.021.559	32.908.987	3.112.572	9,46	33.575.974

Nota: Los datos de 1998 están ajustados a la nueva normativa del Banco de España sobre contabilización de las cuentas de recaudación y otras cuentas especiales.

Dentro del balance, destaca en primer lugar la reducción de algunas actividades, como la cesión temporal de activos que ha disminuido en términos interanuales en 642.098 millones de pesetas.

Deducido este efecto, el conjunto de los recursos de clientes en balance se ha incrementado en términos interanuales en 1,9 billones de pesetas (+10,2%). Ello se produce por las cuentas a la vista con el sector residente, que crecen en un 17,5%, el avance del sector no residente y la colocación de distintas emisiones.

Las cuentas a plazo y las cesiones temporales han disminuido su saldo de manera sensible, ante el descenso de tipos de interés y el traspaso hacia otras fórmulas de ahorro seguido por algunos colectivos, principalmente clientes de Banca Mayorista.

Los cambios apuntados en la composición de los recursos ajenos en balance (básicamente, crecimientos de cuentas a la vista y descensos de plazo y cesiones), hacen que el conjunto de los mismos continúe evolucionando hacia una estructura más rentable.

En el presente ejercicio, BSCH ha mantenido una importante actividad en los mercados de capitales, tanto en emisiones computables en fondos propios, como en otras a corto plazo y titulizaciones.

En concreto, en el corto plazo se han realizado emisiones por un total superior a 1,2 billones de pesetas, tanto en España (415.000 millones de pesetas) como en «Euro Commercial Paper» (407.000 millones de pesetas) y «US

Commercial Paper» (432.000 millones). Estas emisiones han sido utilizadas como vehículo de sustitución de los «eurodepósitos».

Por lo que se refiere a los recursos ajenos gestionados fuera de balance hay que destacar, en primer lugar, la positiva evolución registrada por los fondos de inversión en España, con un crecimiento interanual del 16% respecto a septiembre de 1998. En el presente ejercicio se registra un crecimiento (+5%) muy superior a la media del mercado español, lo que consolida su posición de liderazgo y eleva la cuota hasta el 24,0% desde el 23,1% de diciembre de 1998.

Los fondos de pensiones gestionados ascienden a un total de 1,9 billones de pesetas, con aumento del 33,9% sobre septiembre de 1998. De esta cifra, más del 60% corresponde a gestoras en Latinoamérica, donde se mantiene una presencia significativa en Chile, Argentina, México, Perú y Uruguay.

La presencia en nuestro país se centra fundamentalmente en los fondos individuales donde se alcanza una cuota de mercado en el entorno del 22%.

Cartera de renta variable

El conjunto de cartera de renta variable aumenta en 375.785 millones de pesetas y un 32,6% sobre septiembre de 1998. La mayor parte de este incremento se ha producido en el presente ejercicio y se origina fundamentalmente por los aumentos de participación en sociedades como Airtel, Cepsa, Société Générale y San Paolo-IMI, entre otras.

Fondo de comercio

El fondo de comercio al 30 de septiembre asciende a 438.599 millones de pesetas (2.636,0 millones de euros), tras la disminución registrada en el último trimestre.

La mayor parte del fondo corresponde a España (Banesto y sociedades industriales), seguido de las participaciones en bancos en Europa, tras las inversiones realizadas en el ejercicio. Por el contrario, el saldo correspondiente a Latinoamérica ha disminuido hasta quedar en 102.200 millones de pesetas, que representan el 23% del total, cuando en el pasado mes de diciembre dicho porcentaje suponía el 45%.

La evolución en el año ofrece una doble componente. De una parte, refleja un sensible aumento, por los incremen-

tos en la participación en determinadas sociedades pertenecientes al Grupo, principalmente en Latinoamérica y bancos asociados en Europa. De otra, se recoge una amortización total de 197.299 millones de pesetas, con origen tanto en amortización «ordinaria», como extraordinaria, por aplicación de las plusvalías generadas en la venta de BCP y contra reservas por fusión de entidades latinoamericanas. La amortización acelerada se ha destinado a Latinoamérica, tras lo cual únicamente quedan fondos de relevancia en Chile y Argentina, ya que en la mayor parte de países (Colombia, Puerto Rico, Venezuela, México o Bolivia) han quedado prácticamente a cero.

Fondo de comercio de consolidación a 30.09.99

	Mill. euros	Mill. Pta.
Banesto	519,7	86.472
Grupo Industrial	520,3	86.573
Bancos asociados	819,3	136.323
Latinoamérica	614,6	102.258
Otros	162,1	26.973
Saldo 30.09.99	2.636,0	438.599

Principales variaciones del fondo de comercio en el año

	Mill. euros	Mill. Pta.
Saldo 31.12.98	2.197,9	365.703
Adiciones netas (principales entradas y salidas)	1.623,9	270.195
Grupo Industrial	180,7	30.068
Bancos asociados	586,7	97.622
Latinoamérica	739,1	122.978
Otros	117,4	19.527
Amortizaciones	(1.185,8)	(197.299)
Saldo 30.09.99	2.636,0	438.599

Cuentas de capital y recursos propios

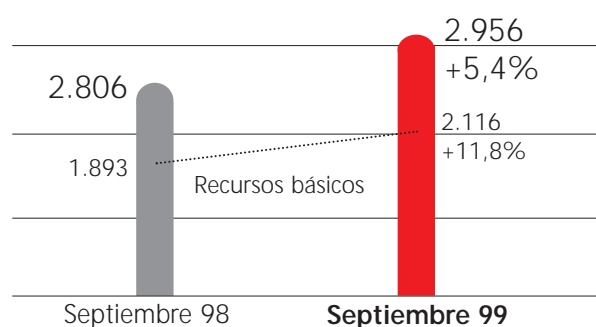
La gestión de capital del Grupo Santander Central Hispano tiene como objetivo mantener un adecuado nivel de solvencia y un excedente de recursos suficiente para asumir el crecimiento del balance y posibilitar nuevos proyectos en el futuro. Adicionalmente, persigue optimizar el coste de dichos recursos y contribuir a una adecuada rentabilidad de los accionistas. En este sentido, BSCH va adaptando la estructura de su capital mediante el uso de los instrumentos más adecuados.

Las principales operaciones realizadas en el año han sido:

- Emisiones de participaciones preferentes por importe de 1.331,8 millones de euros (221.600 millones de pesetas), realizadas el pasado mes de mayo y que fueron cubiertas en su totalidad el primer día.

Recursos propios computables (BIS)

Miles de millones de Pta.



Recursos propios y ratios de solvencia

	30.09.99		30.09.98		Variación 99/98		31.12.98
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)	Mill. Pta.	
Capital suscrito	1.833,9	305.135	210.898	94.237	44,68	210.898	
Primas de emisión	3.865,7	643.196	731.091	(87.895)	(12,02)	742.612	
Reservas	2.086,5	347.164	301.011	46.153	15,33	340.146	
Reservas en sociedades consolidadas (neto)	463,5	77.121	174.040	(96.919)	(55,69)	84.681	
Recursos propios de balance	8.249,6	1.372.616	1.417.040	(44.424)	(3,13)	1.378.337	
Beneficio atribuido	1.211,1	201.512	167.669	33.843	20,18	207.945	
Acciones propias en cartera	(88,6)	(14.734)	(17.828)	3.094	(17,35)	(19.997)	
Dividendo a cuenta distribuido	(201,7)	(33.565)	(19.522)	(14.043)	71,93	(54.219)	
Patrimonio neto al final del período	9.170,4	1.525.829	1.547.359	(21.530)	(1,39)	1.512.066	
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	—	(19.897)	
Dividendo complementario	—	—	—	—	—	(31.665)	
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	9.170,4	1.525.829	1.547.359	(21.530)	(1,39)	1.460.504	
Acciones preferentes	5.193,5	864.120	600.808	263.312	43,83	701.577	
Intereses de minoritarios	1.654,1	275.219	167.952	107.267	63,87	207.263	
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	16.018,0	2.665.168	2.316.119	349.049	15,07	2.369.344	
Recursos propios básicos	12.716,0	2.115.759	1.892.788	222.971	11,78	1.893.241	
Recursos propios complementarios	5.052,7	840.697	912.751	(72.054)	(7,89)	912.109	
Recursos propios computables ratio BIS	17.768,7	2.956.456	2.805.539	150.917	5,38	2.805.350	
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	147.218,4	24.495.076	22.116.917	2.378.159	10,75	22.482.163	
Ratio BIS total		12,07	12,69	(0,62)		12,48	
Tier I		8,64	8,56	0,08		8,42	
Excedente de fondos sobre ratio BIS	5.991,2	996.850	1.036.186	(39.336)	(3,80)	1.006.777	

Estas emisiones fueron realizadas con el objeto de sustituir otras de coste más elevado, por lo que en el mes de agosto se ha procedido a amortizar acciones preferentes por importe de 695 millones de US\$ (equivalentes a 112.600 millones de pesetas).

- Emisión de deuda subordinada realizada con la garantía de Banco Santander Central Hispano, por importe de 500 millones de euros (83.193 millones de pesetas) a 10 años. Por el contrario, en el año han vencido 30.000 millones de pesetas de deuda subordinada.

De este modo, al cierre de septiembre el total del patrimonio neto, incluyendo minoritarios, se eleva a 2,7 billones de pesetas, un 15,1% superior al de septiembre de 1998.

Los recursos propios computables, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) se elevan a 3,0 billones de pesetas (17.768,7 millones de euros), de los que más de 2 billones corresponden a recursos propios de primera categoría. Ello sitúa el ratio BIS en el 12,07% y el Tier I en el 8,64%. El excedente sobre el nivel requerido asciende a un billón de pesetas.

Ratings

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



Informe por áreas de negocio

Informe por áreas de negocio

Una gestión transparente: todas las cifras al detalle



La detallada información por áreas de negocio permite un mayor conocimiento interno y externo del Grupo y mejora la gestión por objetivos

Áreas de Negocio. Descripción y criterios

El Grupo Santander Central Hispano presenta la evolución de los resultados y actividades diferenciadas en seis áreas de negocio:

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

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

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

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

• Banca Minorista en España

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

acuerdos específicos de reparto con otras áreas, en los casos de gestión compartida de cliente o producto.

• Banesto

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

• Banca Comercial en el Extranjero

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

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

• Gestión de Activos y Banca Privada

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

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

- **Banca Mayorista Global**

Se recogen en este área los negocios de banca corporativa de grandes empresas, banca de inversiones y tesorería, realizados en España y a través de las sucursales y filiales en el extranjero, integrando éstas últimas a las sociedades de valores y bolsa y custodia internacional que operan en cada país.

- **Actividades Corporativas**

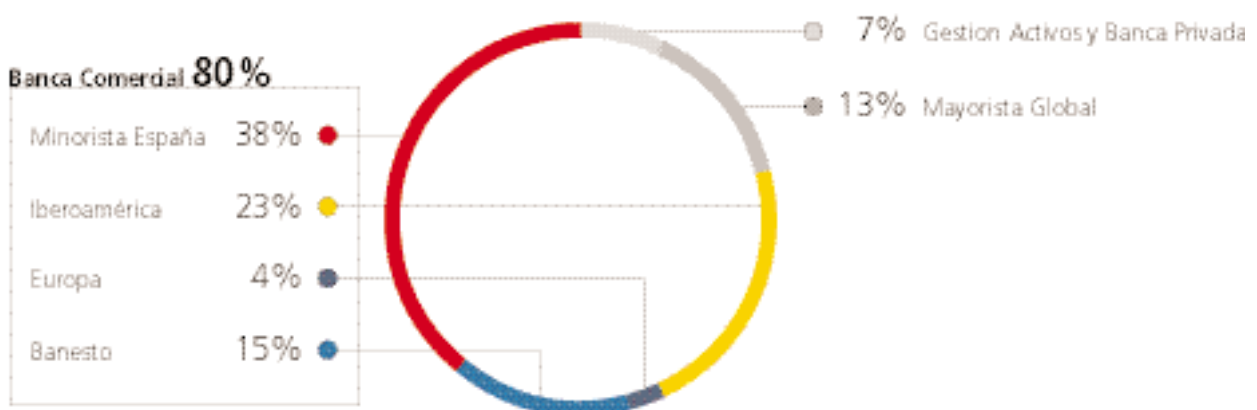
Este área actúa como holding y contrapartida del resto de unidades de negocio que componen el Grupo Santander Central Hispano y recoge aquellas actividades de carácter centralizado relativas al posicionamiento de carácter institucional en los mercados de renta fija y variable. Se refleja también en este área la materialización de las coberturas de los riesgos de mercado efectuadas en base a una gestión global del balance del Grupo.

Como holding, Actividades Corporativas refleja el total de las cuentas de capital del Grupo consolidado, incluidas las

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

Los fondos de comercio derivados de las diferentes inversiones realizadas por el Grupo y sus correspondientes amortizaciones se incluyen en este área, al originarse por decisiones centralizadas de precios de adquisición, ajenas a las inversiones a las que se refieren. Finalmente, se recogen las provisiones genéricas de insolvencias que realiza el Grupo para sus filiales en el exterior que no responden a requerimientos locales y las dotaciones para riesgo-país que, en cumplimiento de la normativa, debe registrar el Grupo y que, dadas las características de las operaciones, tienen carácter igualmente de provisión genérica.

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio



Datos por áreas de negocios

	Beneficio neto atribuido					ROE (%)	
	Enero - Septiembre 1999		Ene-Sep 98	Var. 99/98		Enero - Septiembre	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)	1999	1998
Banca Minorista España	593,7	98.787	83.634	15.153	18,12	38,75	37,28
Banesto	238,0	39.596	27.314	12.282	44,97	18,81	16,91
Banca Comercial Extranjero	405,7	67.510	52.272	15.238	29,15	16,31	16,82
Gestión de Activos y Banca Privada	114,3	19.011	11.612	7.399	63,72	20,86	17,74
Banca Mayorista Global	209,8	34.910	21.781	13.129	60,28	13,79	8,21
Actividades Corporativas	(350,4)	(58.302)	(28.944)	(29.358)	—	—	—
Total	1.211,1	201.512	167.669	33.843	20,18	18,56	17,69

	Margen de explotación					Ratio eficiencia (%)	
	Enero - Septiembre 1999		Ene-Sep 98	Var. 99/98		Enero - Septiembre	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)	1999	1998
Banca Minorista España	911,7	151.692	131.675	20.017	15,20	55,27	58,71
Banesto	323,1	53.751	46.107	7.644	16,58	58,38	61,65
Banca Comercial Extranjero	1.174,2	195.364	143.970	51.394	35,70	55,39	61,39
Gestión de Activos y Banca Privada	180,0	29.950	19.209	10.741	55,92	52,52	54,64
Banca Mayorista Global	378,6	62.994	38.939	24.055	61,78	44,65	62,60
Actividades Corporativas	(288,9)	(48.069)	136	(48.205)	—	—	—
Total	2.678,6	445.682	380.036	65.646	17,27	57,15	61,15

	Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	30.09.99	30.09.98	30.09.99	30.09.98
Banca Minorista España	1,04	1,71	130,68	102,12
Banesto	1,47	2,08	143,81	121,88
Banca Comercial Extranjero	3,42	3,52	121,50	100,22
Gestión de Activos y Banca Privada	0,01	0,03	—	—
Banca Mayorista Global	1,47	0,36	110,42	288,10
Total	1,89	1,96	126,27	118,97



Banca Minorista España

Resultados	Enero - Septiembre 99		Ene-Sep 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	1.545,2	257.098	248.454	8.644	3,48
Comisiones	840,6	139.872	129.111	10.761	8,33
Margen básico	2.385,8	396.970	377.565	19.405	5,14
Resultados por operaciones financieras	18,5	3.081	4.545	(1.464)	(32,21)
Margen ordinario	2.404,4	400.051	382.110	17.941	4,70
Costes de explotación	1.492,7	248.359	250.435	(2.076)	(0,83)
Margen de explotación	911,7	151.692	131.675	20.017	15,20
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	1,1	177	162	15	9,26
Otros resultados	4,5	754	416	338	81,25
Provisiones netas	37,3	6.212	7.876	(1.664)	(21,13)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	879,9	146.411	124.377	22.034	17,72
Beneficio neto	596,7	99.277	84.324	14.953	17,73
Intereses de minoritarios	2,9	490	690	(200)	(28,99)
Beneficio neto atribuido al Grupo	593,7	98.787	83.634	15.153	18,12
Ratios (%)					
ROE		38,75	37,28		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		55,27	58,71		
Tasa de morosidad		1,04	1,71		
Cobertura		130,68	102,12		

Balance	30.09.99		30.09.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	42.130,9	7.009.986	6.089.274	920.712	15,12
Deudas del Estado	614,5	102.252	176.207	(73.955)	(41,97)
Entidades de crédito	211,0	35.114	26.859	8.255	30,73
Cartera de valores	11,1	1.839	4.444	(2.605)	(58,62)
Inmovilizado	2.167,0	360.561	315.411	45.150	14,31
Otras cuentas de activo	1.442,4	239.990	459.261	(219.271)	(47,74)
Total activo / pasivo	46.576,9	7.749.742	7.071.456	678.286	9,59
Débitos	35.825,2	5.960.814	5.636.870	323.944	5,75
Pasivos subordinados (asignados)	985,8	164.031	147.487	16.544	11,22
Entidades de crédito	3.802,3	632.652	615.112	17.540	2,85
Liquidez tomada del Grupo	888,8	147.887	—	147.887	—
Otras cuentas de pasivo	2.967,7	493.785	362.187	131.598	36,33
Capital asignado	2.107,0	350.573	309.800	40.773	13,16
Recursos fuera de balance	40.562,3	6.748.991	5.855.871	893.120	15,25
Fondos de inversión	37.682,1	6.269.774	5.426.990	842.784	15,53
Fondos de pensiones	2.880,2	479.217	428.881	50.336	11,74
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	77.526,9	12.899.383	11.664.385	1.234.998	10,59
Total recursos gestionados	87.139,1	14.498.733	12.927.327	1.571.406	12,16

Banca Minorista en España

La actividad de este área de negocio se desarrolla a través de la red de oficinas de las marcas comerciales Banco Santander y BCH, completadas con un número creciente de cajeros automáticos, los servicios de línea telefónica (Superlínea Santander y Línea Central Hispano), de banca electrónica e Internet.

Estos últimos canales constituyen uno de los puntos estratégicos del área por un triple motivo: la mejor calidad de servicio en la atención al cliente, su menor coste de distribución y el elevado potencial financiero de sus usuarios.

Por ello, se está realizando un notable esfuerzo encaminado a la captación de clientes-usuarios de estos canales, que mejore nuestro ya significativo posicionamiento, especialmente en el mercado de Internet, donde se cuenta con más de 110.000 clientes, tras triplicar su número en el último año y medio.

Similares comentarios cabe realizar de la banca telefónica, donde Línea Central Hispano y Superlínea Santander suman 1,2 millones de clientes.

Durante 1999 la actividad de las redes se desarrolla en un marco externo favorable como consecuencia de la satisfactoria evolución de la economía española, que tiene en la demanda interna uno de los factores que más ha impulsado el crecimiento.

En este contexto, los resultados obtenidos por este área de negocio en los nueve primeros meses de 1999 son muy favorables, al alcanzar un beneficio neto atribuido de 98.787 millones de pesetas, que suponen aumentar en un 18,1% los resultados obtenidos en el mismo período del pasado ejercicio, situándose el ROE en el 39% y el ratio de eficiencia en el 55,3% (58,7% en enero-septiembre de 1998).

La estrategia comercial se ha enfocado plenamente hacia la atención al cliente, profundizándose en los sistemas de detección de necesidades y ofrecimiento de atención personalizada. Este proceso de «soluciones a medida», se enmarca en la política general de seguimiento continuo de clientes realizada por los Gestores de Carteras.

En esta línea se han realizado planes y acciones comerciales dirigidos a los distintos segmentos, con el objeto de potenciar el consumo de productos por nuestros clientes actuales, aumentando su vinculación y, asimismo, a la captación de nuevos clientes.

Algunas acciones comerciales concretas llevadas a cabo durante el año han sido destinadas a:

- Impulso de la financiación al consumo (Crediexpres y Supercrédito Personal) y del crédito hipotecario, donde destacan las hipotecas concedidas a particulares.
- Comercialización continua de «Depósitos estructurados» e indexados, junto a imposiciones referenciadas a renta variable como el «Depósito acciones SCH» o el «Depósito acciones Telefónica».
- Oferta de fondos mixtos y de renta variable en sustitución de FIAMM.
- Captación de nuevas pensiones: Programa «Horizontes».
- Ampliación de la oferta de seguros. Lanzamiento de «unit linked»
- Avance en la línea de «tarjetización» de la clientela, como llave de acceso tanto a la banca transaccional como a la electrónica.
- «Proyecto Autoservicio».
- Medidas para potenciar la actividad de clientes en Internet, como el Proyecto «Broker.com».
- Acuerdos y ofertas de servicio a varias ONG's

Resultados y balance

La actividad comercial mantiene el pulso, lo que se refleja en el crecimiento ofrecido por los créditos (+15,1%) y los recursos gestionados (+10,6%).

El crecimiento en el volumen de negocio, unido a una adecuada política de precios, ha permitido aumentar el margen de intermediación en un 3,5%.

El buen comportamiento de las comisiones, con un crecimiento del 8,3% -sobre todo, en tarjetas y fondos gestionados-, impulsan el margen básico hasta los 396.970 millones de pesetas en enero-septiembre de 1999, un 5,1% superior al obtenido en igual período de 1998.

Paralelamente, los esfuerzos en la contención de costes han llevado a reducir la cifra de gastos de personal y generales en términos nominales (-1,4%). Todo ello hace que el ratio de eficiencia se sitúe en el 55,3%, con una mejora interanual de 3,4 puntos. Por su parte, el margen de explotación ofrece un crecimiento del 15,2%, totalizando 151.692 millones de pesetas. En la parte baja de la cuenta de resultados, las provisiones para insolvencias se sitúan en 6.212 millones, inferiores en

un 21,1% a las del mismo período de 1998. Esta disminución responde al buen comportamiento del índice de morosidad, que pasa del 1,71% en septiembre de 1998 al 1,04% en septiembre de 1999 y al elevado nivel de cobertura alcanzado (131%).

El beneficio antes de impuestos, 146.411 millones de pesetas, rebasa en un 17,7% al obtenido en el mismo período del pasado ejercicio.

Dentro del balance, la inversión crediticia se sitúa al 30 de septiembre de 1999 en 7,0 billones de pesetas, con un aumento del 15,1% en relación al mismo mes del año anterior. Destacan la evolución de los préstamos hipotecarios, que alcanzan un saldo de 2,7 billones de pesetas, tras aumentar sobre septiembre de 1998 en un 23,4%, la financiación al consumo, que presenta una expansión interanual del 11,4% y la financiación en leasing, que aumenta un 14,2%.

Esta evolución es consecuencia de los elevados ritmos de producción nueva. La misma asciende a 528.000 millones en el caso de los créditos hipotecarios (+29% sobre el mismo período del año anterior), lo que ha permitido al área mejorar su cuota de mercado. La producción de los préstamos al consumo aumenta un 15%.

Respecto de los recursos de clientes gestionados, tanto dentro como fuera de balance, el volumen a 30 de septiembre de 1999 asciende a 12,9 billones de pesetas, lo

que representa un crecimiento del 10,6% sobre septiembre del año anterior.

El intenso nivel de actividad de las sucursales ha conducido a un crecimiento interanual de los depósitos tradicionales del 6,8%, apoyado en el fuerte aumento de los depósitos a la vista del 16,4% .

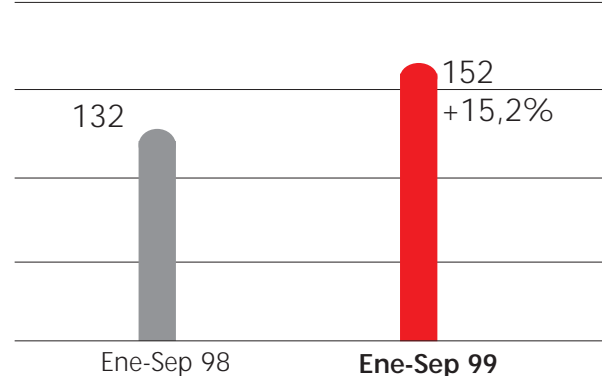
Mención especial merecen los fondos de inversión y de pensiones que, con unos volúmenes de 6,3 y 0,5 billones, respectivamente, alcanzan unos aumentos interanuales del 15,5% en el primer caso y del 11,7% en el segundo. Complemento a la actividad desarrollada por las redes de Banco Santander y BCH, el área incluye varios bancos y sociedades especializadas, entre los que destacan Hispamer, Bansafina y Open Bank.

Durante los nueve primeros meses del año, estas tres sociedades han evolucionado favorablemente, habiendo obtenido un beneficio neto atribuido de 3.577 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 82% en relación al mismo período del ejercicio anterior. El ROE se ha elevado al 10,8%, con un aumento de 508 puntos básicos con relación a septiembre de 1998, y el ratio de eficiencia ha mejorado hasta el 58,3% frente al 71,1% registrado en los primeros nueve meses de 1998.

Esta evolución les acerca al cumplimiento de los objetivos previstos en el Programa UNO de alcanzar un ROE del 15% y un ratio de eficiencia del 52% en el año 2000.

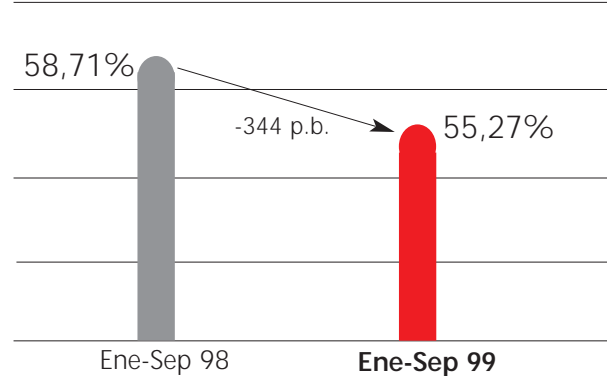
Margen de Explotación Banca Minorista en España

Miles de millones de Pta.



Ratio de eficiencia Banca Minorista en España

%



A la consecución de estos resultados ha contribuido de forma decisiva la favorable evolución registrada por el beneficio neto atribuido de Hispamer que se elevó a 3.526 millones de pesetas (+39,3%) y de Bansafina que alcanzó los 1.294 millones de pesetas (+72,2%).

Dichos resultados reflejan el elevado crecimiento de negocio registrado por ambas entidades, que se unen a su política de defensa de márgenes. En concreto, destaca el volumen de financiación realizada por Hispamer y Bansafina a través de concesionarios, que alcanza los 129.900 millones de pesetas (+25% sobre 1998). A ello contribuye el fuerte aumento de ventas de vehículos en España que ha elevado la financiación a este segmento a la vez que ha permitido ganar cuota de mercado.

También sobresalen los fuertes crecimientos registrados por el resto de negocios de Hispamer, destacando el 40% en financiación al consumo (hasta 76.014 millones de pesetas) y el 17% en empresas (hasta 70.521 millones).

Adicionalmente, y de acuerdo a los planes elaborados para las distintas unidades de Hispamer, se ha completado la centralización e integración de los equipos de Tecnología, Recursos Humanos, Tesorería y Administración. Todo ello contribuirá a la generación de sinergias tecnológicas y de gestión, que serán complementadas de forma paralela por un programa de prejubili-

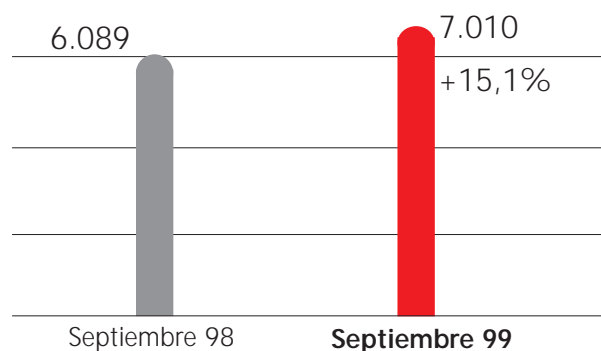
laciones cuyos resultados en costes se reflejarán principalmente en los próximos ejercicios.

Con fecha 30 de septiembre de 1999 se ha celebrado Junta General Extraordinaria de Accionistas de Hispamer Banco Financiero, aprobándose la reducción de su capital en 123.631.500 pesetas. El objetivo de dicha medida es dar liquidez a los accionistas, gracias a la devolución de aportaciones a los titulares de las 247.263 acciones cuya titularidad no pertenecía al Banco Santander Central Hispano. Tras la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Hispamer Banco Financiero y la consiguiente amortización del 0,9% del capital, el Banco Santander Central Hispano se convierte en el único accionista de Hispamer, con una participación accionarial del 100%.

Por último, los resultados de Open Bank siguen evolucionando en línea con el plan previsto, elevando su número de clientes hasta los 88.025 (+45%) y continuando su crecimiento, tanto en la inversión crediticia, que se ha situado en 61.600 millones de pesetas (+124%), como en sus recursos de clientes, que se aproximan a los 70.000 millones de pesetas (+53%). Esta evolución ha permitido que a pesar de la tensión adicional sobre los márgenes derivada de la reducción de los tipos de interés, las pérdidas de la sociedad se hayan reducido desde los 1.318 millones acumulados a septiembre de 1998 hasta los 1.243 acumulados en el presente ejercicio.

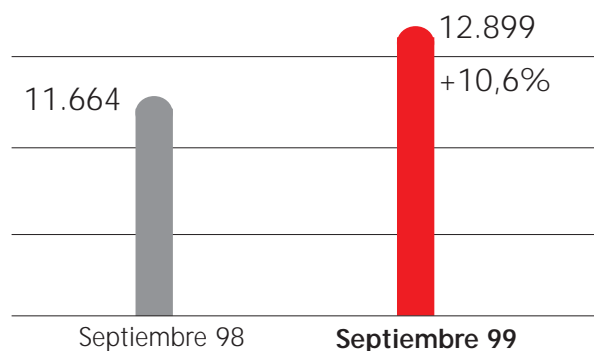
Créditos sobre clientes Banca Minorista en España

Miles de millones de Pta.



Recursos de clientes gestionados Banca Minorista en España

Miles de millones de Pta.



Banesto

Resultados	Enero - Septiembre 99		Ene-Sep 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	656,0	109.148	108.833	315	0,29
Comisiones	288,2	47.948	41.775	6.173	14,78
Margen básico	944,2	157.096	150.608	6.488	4,31
Resultados por operaciones financieras	6,1	1.010	5.463	(4.453)	(81,51)
Margen ordinario	950,2	158.106	156.071	2.035	1,30
Costes de explotación	627,2	104.355	109.964	(5.609)	(5,10)
Margen de explotación	323,1	53.751	46.107	7.644	16,58
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	33,6	5.588	2.501	3.087	123,43
Otros resultados	(55,2)	(9.185)	(4.319)	(4.866)	—
Provisiones netas	37,0	6.162	9.179	(3.017)	(32,87)
Amortización fondo de comercio	2,0	334	340	(6)	(1,76)
Beneficio antes de impuestos	262,4	43.658	34.770	8.888	25,56
Beneficio neto	251,0	41.768	34.176	7.592	22,21
Intereses de minoritarios	13,1	2.172	6.862	(4.690)	(68,35)
Beneficio neto atribuido al Grupo	238,0	39.596	27.314	12.282	44,97
Ratios (%)					
ROE		18,81	16,91		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		58,38	61,65		
Tasa de morosidad		1,47	2,08		
Cobertura		143,81	121,88		

Balance	30.09.99		30.09.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	17.339,8	2.885.100	2.592.514	292.586	11,29
Deudas del Estado	5.647,7	939.703	844.496	95.207	11,27
Entidades de crédito	11.280,9	1.876.986	1.804.963	72.023	3,99
Cartera de valores	1.906,9	317.283	171.104	146.179	85,43
Inmovilizado	1.119,0	186.184	218.253	(32.069)	(14,69)
Otras cuentas de activo	1.904,7	316.921	259.097	57.824	22,32
Total activo / pasivo	39.199,1	6.522.177	5.890.427	631.750	10,73
Débitos	21.083,1	3.507.937	3.438.163	69.774	2,03
Valores negociables	712,5	118.557	86.015	32.542	37,83
Pasivos subordinados	603,5	100.406	97.019	3.387	3,49
Entidades de crédito	12.610,7	2.098.242	1.682.470	415.772	24,71
Otras cuentas de pasivo	2.443,2	406.510	315.035	91.475	29,04
Capital y reservas del Grupo	1.746,1	290.525	271.725	18.800	6,92
Recursos fuera de balance	9.019,1	1.500.653	1.261.515	239.138	18,96
Fondos de inversión	7.980,1	1.327.772	1.111.627	216.145	19,44
Fondos de pensiones	948,5	157.825	140.360	17.465	12,44
Patrimonios administrados	90,5	15.056	9.528	5.528	58,02
Recursos gestionados de clientes	31.418,2	5.227.553	4.882.712	344.841	7,06
Total recursos gestionados	48.218,2	8.022.830	7.151.942	870.888	12,18

Grupo Banesto

La evolución seguida en el tercer trimestre de 1999 por el negocio y los resultados del Grupo, está en línea con los planes fijados y refleja la consecución de los objetivos de crecimiento del negocio comercial, incremento de la productividad y mejora de los ratios de eficiencia y rentabilidad.

A 30 de septiembre, el grupo Banesto cuenta con una red de 2.215 oficinas y 12.447 empleados.

Como hechos más significativos en el año, cabe citar:

- Dentro de los planes de liquidación de la Corporación Industrial, se cerró en el mes de junio la venta de Isolux a un grupo de inversores institucionales y privados. Los resultados de esta operación se han destinado a incrementar las provisiones del Grupo.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas de la Corporación Industrial aprobó el 27 de septiembre pasado la exclusión de Bolsa de la compañía, justificado por la conclusión del proceso desinversor y el bajo nivel de contratación de la acción. La propuesta aprobada consiste en pagar 1.600 pesetas por acción, lo que supone un 18,1% sobre la cotización media del último semestre.

- Respecto a los planes de aumento de eficiencia y productividad, se ha ampliado el programa de prejubilaciones, a los que se han acogido 207 empleados en el mes de marzo y 540 más durante el mes de junio, en condiciones similares a las ofertadas en el plan de prejubilaciones del ejercicio anterior.

Dentro de los objetivos de optimización de redes del Grupo, se ha producido el cierre de 68 oficinas, con traslado del negocio a las más próximas.

- La gestión de liquidez del Banco se ha traducido en el lanzamiento de una operación de titulización hipotecaria por importe de 775 millones de euros (128.950 millones de pesetas). También se ha renovado por un año el programa de EMTN'S («European Medium Term Notes») por un importe de hasta 3.000 millones de dólares.

Resultados

El Grupo Banesto ha obtenido a septiembre un beneficio neto consolidado de 41.768 millones de pesetas, con un crecimiento del 22,2% sobre el mismo período de 1998.

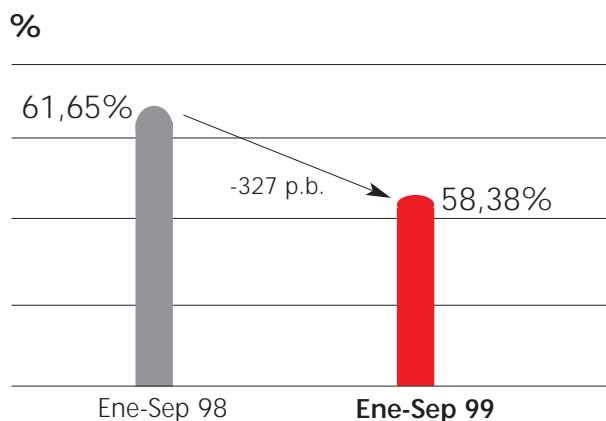
La positiva evolución del negocio, la defensa del margen básico de clientes y la reducción de los costes de transformación explican esta mejora de los resultados. A la consecución de los mismos contribuye también, de una forma significativa, el crecimiento de los beneficios de las sociedades del Grupo.

El margen de intermediación se sitúa a 30 de septiembre en 109.148 millones de pesetas, un 0,3% superior al del mismo período de 1998. El incremento de los volúmenes de negocio y una adecuada gestión de los precios en un entorno de caída de tipos de interés, explican este resultado.

Las comisiones netas se sitúan en 47.948 millones de pesetas, con un incremento del 14,8%, consecuencia de los mayores volúmenes de fondos de inversión y pensiones gestionados, y de las comisiones ligadas a medios de pago tradicionales y de tarjetas de crédito y débito.

El notable aumento de las comisiones por servicios permite que el margen básico de clientes alcance los 157.096 millones de pesetas, un 4,3% superior al de los nueve primeros meses de 1998.

Ratio de eficiencia Grupo Banesto



Los resultados por operaciones financieras han sido de 1.010 millones de pesetas, inferiores a los del ejercicio anterior, por los menores beneficios en la actividad de mercados y las menores diferencias de cambio ante la entrada en vigor del euro.

Los costes de explotación, incluidas las amortizaciones, se reducen en un 5,1%, como consecuencia de las medidas de racionalización implantadas. El ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 58,4% frente al 61,7% de 1998.

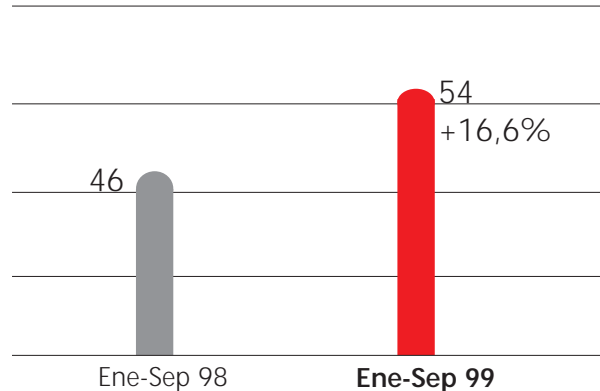
Con todo ello, el margen de explotación alcanza los 53.751 millones de pesetas, un 16,6% superior al obtenido hasta septiembre de 1998.

A la mejora de la cuenta de resultados contribuyen también de una manera significativa las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia, principalmente Urbis, Banesto Seguros y otras sociedades inmobiliarias. El conjunto de las mismas duplica la cifra obtenida en los nueve primeros meses de 1998.

Los resultados por operaciones del Grupo, que recogen los beneficios de la venta de Isolux, también aumentan notablemente, ya que en el ejercicio pasado no se contabilizaron resultados por desinversiones durante los nueve primeros meses. Estas plusvalías se han destinado a mayores provisiones generales.

Margen de Explotación Grupo Banesto

Miles de millones de Pta.



El beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 39.596 millones, un 45,0% superior al del mismo período del ejercicio anterior. Este incremento refleja, además del aumento en el beneficio, la mayor aportación al Grupo por el aumento en la participación en Banesto producido en abril de 1998.

Balance

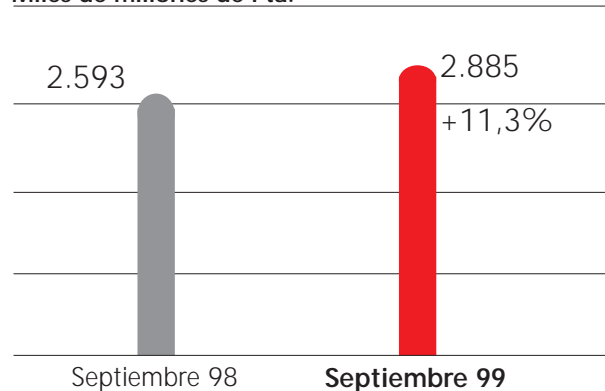
La inversión crediticia a residentes aumenta un 18,5% hasta alcanzar los 2,8 billones de pesetas. Durante los nueve primeros meses del ejercicio la producción en nuevas operaciones ha alcanzado los 818.034 millones en créditos a pymes (+14,0%) y los 188.172 millones en créditos hipotecarios (+29,3%).

Por otra parte, el ratio de morosidad sobre el riesgo ha continuado disminuyendo hasta el 1,47% (2,08% a 30 de septiembre de 1998), y la cobertura de provisiones se ha elevado hasta el 143,8% a 30 de septiembre de 1999.

En el pasivo, el total de recursos gestionados del sector privado, incluidos los fondos de inversión y pensiones aumentan el 9,3% hasta alcanzar los 4,5 billones de pesetas. El 86% de los mismos (3,9 billones de pesetas) corresponden a la banca al por menor, habiéndose experimentado un crecimiento del 11,1% en relación a septiembre de 1998.

Créditos sobre clientes Grupo Banesto

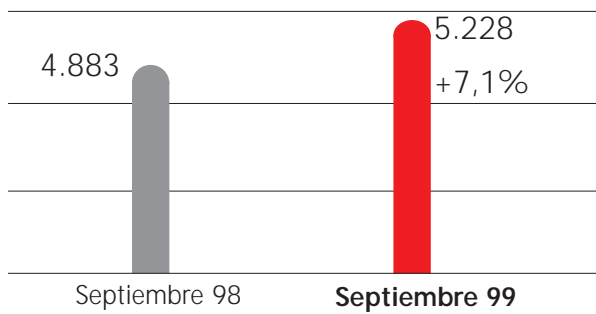
Miles de millones de Pta.



Como resumen, cabe señalar que los parámetros y ratios de gestión de Banesto, están en línea con los objetivos marcados. Así, el beneficio crece en torno al 20%, el ratio de eficiencia se sitúa en el 58,4%, la morosidad está por debajo del ratio objetivo y el ROE se ha incrementado hasta el 18,81%.

Recursos de clientes gestionados Grupo Banesto

Miles de millones de Pta.



Banca Comercial en el Extranjero

Resultados	Enero - Septiembre 99		Ene-Sep 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	2.399,7	399.276	350.519	48.757	13,91
Comisiones	592,2	98.528	94.015	4.513	4,80
Margen básico	2.991,9	497.804	444.534	53.270	11,98
Resultados por operaciones financieras	199,0	33.119	(5.700)	38.819	—
Margen ordinario	3.190,9	530.923	438.834	92.089	20,98
Costes de explotación	2.016,8	335.559	294.864	40.695	13,80
Margen de explotación	1.174,2	195.364	143.970	51.394	35,70
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	24,2	4.026	(921)	4.947	—
Otros resultados	(40,1)	(6.674)	(7.326)	652	—
Provisiones netas	487,2	81.071	46.850	34.221	73,04
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	671,0	111.645	88.873	22.772	25,62
Beneficio neto	527,1	87.706	67.270	20.436	30,38
Intereses de minoritarios	121,4	20.196	14.998	5.198	34,66
Beneficio neto atribuido al Grupo	405,7	67.510	52.272	15.238	29,15
Ratios (%)					
ROE		16,31	16,82		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		55,39	61,39		
Tasa de morosidad		3,42	3,52		
Cobertura		121,50	100,22		

Balance	30.09.99		30.09.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	37.759,3	6.282.614	5.278.011	1.004.603	19,03
Entidades de crédito	7.845,4	1.305.369	1.304.412	957	0,07
Cartera de valores	15.696,1	2.611.616	1.973.328	638.288	32,35
Inmovilizado	1.793,4	298.398	260.797	37.601	14,42
Otras cuentas de activo	5.329,2	886.705	782.648	104.057	13,30
Total activo / pasivo	68.423,4	11.384.702	9.599.196	1.785.506	18,60
Débitos	40.733,1	6.777.417	5.210.646	1.566.771	30,07
Valores negociables	5.684,8	945.868	665.205	280.663	42,19
Pasivos subordinados	801,6	133.367	115.180	18.187	15,79
Entidades de crédito	13.438,2	2.235.925	2.332.397	(96.472)	(4,14)
Otras cuentas de pasivo	4.448,2	740.123	848.820	(108.697)	(12,81)
Capital y reservas del Grupo	3.317,6	552.002	426.948	125.054	29,29
Recursos fuera de balance	13.956,0	2.322.079	1.620.294	701.785	43,31
Fondos de inversión	5.743,8	955.693	692.034	263.659	38,10
Fondos de pensiones	7.006,2	1.165.739	775.805	389.934	50,26
Patrimonios administrados	1.205,9	200.647	152.455	48.192	31,61
Recursos gestionados de clientes	61.175,4	10.178.731	7.611.325	2.567.406	33,73
Total recursos gestionados	82.379,4	13.706.781	11.219.490	2.487.291	22,17

Banca Comercial en el Extranjero

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

En su análisis del balance y los resultados deben tenerse en cuenta las adquisiciones de entidades llevadas a cabo durante 1998 y que, por tanto, no consolidaron en la totalidad de dicho ejercicio (Banco Santander Noroeste en mayo; Finconsumo y Banco Santa Cruz de Bolivia en julio) y la ampliación en la participación en los Bancos Santiago, Asunción, Tornquist y Bancosur en mayo de 1999.

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

La Banca Comercial en el Extranjero del Grupo Santander Central Hispano ha registrado un beneficio neto atribuido de 67.510 millones de pesetas en los nueve primeros

meses de 1999, con un crecimiento del 29,2% sobre igual período de 1998. Este crecimiento se debe, además de a los efectos limitados del cambio en el perímetro de consolidación, al enfoque preferente de la gestión del Grupo hacia la mejora en rentabilidad y eficiencia. El margen de explotación crece un 35,7% alcanzando los 195.364 millones de pesetas. El ROE de 1999 se ha situado en un 16,3% y la eficiencia mejora en 6 puntos, al reducirse el ratio hasta el 55,4%.

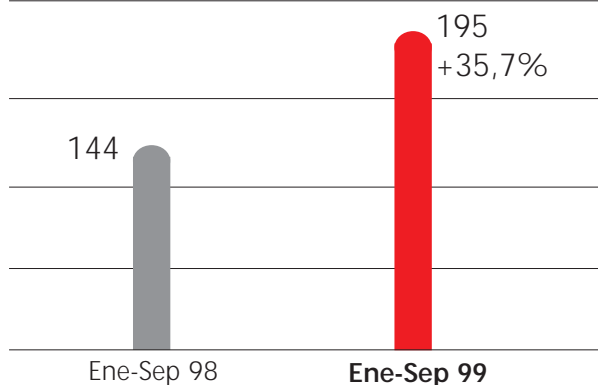
Resultados y balance

La parte alta de la cuenta de resultados ofrece una evolución muy positiva, como demuestra el 13,9% de crecimiento del margen de intermediación. Esta evolución se ha visto favorecida por el incremento en los tipos de interés registrado con carácter general en Latinoamérica. Adicionalmente, también las comisiones ofrecen un crecimiento del 4,8%, al que se une el favorable comportamiento de las operaciones financieras (básicamente en Latinoamérica) después de su negativa evolución en los últimos meses de 1998.

Todo lo anterior se refleja en un incremento del margen ordinario del 21,0%, muy superior al ofrecido por los costes (+13,8%), con lo que el margen de explotación ha aumentado el citado 35,7%.

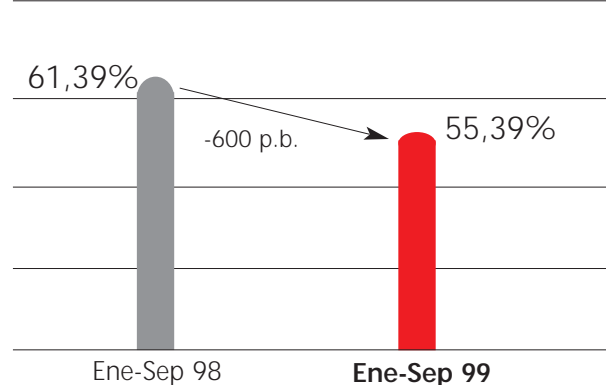
Margen de explotación Banca Comercial en el Extranjero

Miles de millones de Pta.



Ratio de eficiencia Banca Comercial en el Extranjero

%



Este elevado nivel de recursos generados se ha destinado en una parte significativa a reforzar la política de dotaciones para insolvencias, habiéndose dedicado a este apartado 81.009 millones de pesetas, un 72,9% más que en igual período de 1998.

Los activos totales de la Banca Comercial en el Extranjero se han situado en 11,4 billones a 30 de septiembre de 1999, superando en un 18,6% a los alcanzados en igual fecha del ejercicio anterior. En este crecimiento, además de la propia dinámica de los balances de los bancos que integran el área, influyen el aumento de la participación en algunos bancos y la evolución de los tipos de cambio. Así, se han depreciado algunas divisas locales iberoamericanas respecto al dólar, principalmente Brasil, aunque este efecto ha sido contrarrestado por la depreciación del euro (y consecuentemente la peseta) frente al dólar.

La inversión crediticia en el área creció un 19,0% en los últimos doce meses, hasta los 6,3 billones de pesetas. La

tasa de morosidad se ha situado en un 3,42%, con disminución de 10 puntos básicos sobre septiembre de 1998.

Los débitos a clientes crecen un 30,1%, lo que unido al fuerte avance experimentado por los fondos fuera de balance, conduce a un incremento del 33,7% en el total de recursos de clientes gestionados.

En fondos de pensiones, el volumen gestionado se acerca a 1,2 billones de pesetas al 30 de septiembre de 1999, con cuotas significativas en Argentina (17,1%), Chile (11,5%), México (7,7%), Perú (9,0%) y Uruguay (9,9%). En fondos de inversión, el volumen gestionado se ha situado en 956.000 millones de pesetas, con cuotas elevadas en Argentina (17,7%), Chile (26,0%), Perú (33,1%) y Uruguay (14,8%).

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

EUROPA

• Alemania

El Grupo en Alemania, donde destacan los bancos CC-Bank y Santander Direkt Bank, ha registrado un beneficio neto atribuido de 5.268 millones de pesetas, equivalentes a un ROE del 29,1%.

El margen de intermediación varía ligeramente (+0,5%), en tanto que las comisiones netas alcanzan los 7.909 millones de pesetas, con un incremento del 43,0% respecto de igual período de 1998. Las razones de esta favo-

rable evolución se encuentran en la estrategia de diversificación y venta cruzada desarrollada sobre las bases de clientes existentes, ampliando la oferta de productos con fondos de inversión y seguros.

Los efectos anteriores se potencian por efecto de las titulaciones de activos, que reducen los ingresos financieros e incrementan los percibidos por comisiones.

El aumento del margen ordinario (+10,1%), unido a la política de moderación en el crecimiento de los gastos generales, han supuesto un aumento del 14,6% en el margen de explotación.

• Bélgica

El Grupo desarrolla su actividad en Bélgica a través de BCH Benelux.

La estrategia en el mercado belga se basa en aprovechar las excelentes relaciones desarrolladas con las principales cadenas de distribución en el país (cuota del 50% en traslado de fondos) para desarrollar líneas de negocio en actividades de banca de empresas y de tesorería por cuenta de clientes.

En los nueve primeros meses del ejercicio el beneficio neto atribuido ha sido de 698 millones de pesetas, el ROE se sitúa en el 12,9% y el ratio de eficiencia en el 51% (61,1% en septiembre de 1998).

También los volúmenes de negocio han registrado crecimientos importantes, y así en la cifra de inversión crediticia se han superado los 54.000 millones de pesetas, lo que supone incrementar en un 45% el saldo existente en septiembre de 1998.

• Italia

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

La entrada de CC-Bank en el capital de Finconsumo se ha traducido en la incorporación de «know how» y de prácticas mejoradas en aspectos comerciales y de gestión, potenciando los resultados de la sociedad. Así, el beneficio neto atribuido del Grupo se ha elevado a 776 millones de pesetas, duplicando la cifra de 1998, con un ROE del 47,9% y un ratio de eficiencia del 44,3% (46,9% en septiembre de 1998).

Por su parte, la inversión crediticia se ha elevado hasta 111.400 millones de pesetas (+47,6%), en tanto que los niveles de morosidad se mantienen muy reducidos, con un ratio del 0,95% (disminución de 44 puntos básicos desde septiembre de 1998).

• Portugal

El Grupo en Portugal dispone de dos negocios con estructura social y gestión independientes: el Banco Santander

Portugal (actividad comercial) y el Banco Santander de Negocios Portugal (banca de inversiones). En conjunto han obtenido hasta septiembre un resultado neto de 5.880 millones de pesetas, con aumento del 27% respecto del mismo período de 1998, y un ROE del 18%. Al mismo tiempo, la solvencia alcanzada tiene su reflejo en la reciente concesión por la Agencia Standard & Poor's del mejor rating entre los bancos en Portugal.

El Banco Santander Portugal presenta un notable avance en volúmenes de negocio con un crecimiento del 42% en créditos y un 15% en recursos gestionados en los últimos doce meses, que queda reflejado en un aumento del 16% en el margen de intermediación. Por su parte, los gastos de personal se mantienen y los generales disminuyen en un 4%, lo que se traduce en una mejora de 7 puntos en el ratio de eficiencia. Asimismo, se ha adoptado una política de provisiones conservadora que supone una cobertura del 118%.

Por último, el Banco Santander de Negocios y sus sociedades filiales han alcanzado hasta septiembre un ROE del 22%. El Banco continúa destacando en el área de Tesorería, con cuotas de mercado significativas en la colocación de Deuda Pública y Eurobonos en los mercados primario y secundario. Igualmente, posibilita la estructuración de nuevos productos indexados para la red comercial del Banco.

• Marruecos

El Grupo mantiene una participación del 20,27% en la Banque Commerciale du Maroc.

Este banco cuenta con unos activos de 594.000 millones de pesetas, destacando su inversión crediticia, que alcanza los 315.000 millones de pesetas. Los recursos de clientes sobrepasan los 461.000 millones de pesetas. Posee 236 oficinas y 2.261 empleados.

A partir de junio se ha procedido a consolidar esta unidad por puesta en equivalencia, en lugar de hacerlo por integración proporcional, como se venía haciendo con anterioridad. Su aportación (incluidos dividendos) al Grupo hasta septiembre ha sido de 1.693 millones de pesetas.

LATINOAMÉRICA

El Grupo Santander Central Hispano ha dirigido su estrategia en Latinoamérica hacia tres prioridades de gestión:

- Mejora de la rentabilidad y la eficiencia
- Preservación de los elevados niveles de calidad del activo y estricto control de los riesgos de mercado y,
- En lo referente al negocio, énfasis en la captación de recursos de clientes, con un claro enfoque hacia el incremento de cuota en los mismos, tanto dentro como fuera del balance.

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

Con todo ello, el beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 72.415 millones de pesetas (464 millones de US\$) en los primeros nueve meses de 1999, por encima del objetivo inicial de alcanzar un beneficio de 500 millones de US\$ para el conjunto del año.

El Grupo Santander Central Hispano en Latinoamérica ha obtenido unos resultados muy favorables en 1999, espe-

cialmente en los países con mayor peso en la región. Sin embargo, el incremento de la participación y la toma de control en Banco Santiago, Banco Asunción, Banco Tornquist y Bancosur se ha traducido en la intensificación de los saneamientos crediticios en esos bancos, para adecuarlos a los criterios seguidos por el Grupo, lo que ha mermado la capacidad de expansión de sus beneficios. Los rasgos más destacados en la evolución de la cuenta de resultados son:

- Fuerte aumento del margen de intermediación por la gestión activa de las masas del balance y el ensanchamiento de márgenes, que han permitido incrementar la rentabilidad sobre activos medios en 60 puntos básicos entre enero-septiembre de 1998 e igual período de 1999.
- Incremento del 25,9% en las comisiones, resultado básicamente del notable avance en las procedentes de gestión de fondos de inversión y pensiones. El crecimiento experimentado por las comisiones puede considerarse positivo si se tiene en cuenta que la reducción de los niveles de actividad en las economías latinoamericanas ha repercutido negativamente sobre algunos de los conceptos que integran esta rúbrica.
- Los resultados netos por operaciones financieras se han elevado significativamente, con marcados aumentos, entre otros, en Argentina, Chile y México. Estos resultados

Latinoamérica proforma*

Resultados	Enero - Septiembre 99		Ene-Sep 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	2.216,6	368.810	321.800	47.010	14,61
Comisiones netas	767,7	127.731	101.495	26.236	25,85
Resultados netos por operaciones financieras	223,9	37.254	(7.154)	44.408	—
Margen ordinario	3.208,2	533.795	416.141	117.654	28,27
Costes de explotación	2.006,3	333.828	286.376	47.452	16,57
Margen de explotación	1.201,8	199.967	129.765	70.202	54,10
Otros resultados	(32,9)	(5.482)	(9.024)	3.542	—
Dotaciones netas a insolvencias	454,4	75.601	41.991	33.610	80,04
Beneficio antes de impuestos	714,5	118.884	78.750	40.134	50,96
Beneficio neto	572,8	95.313	60.201	35.112	58,32
Intereses de minoritarios	137,6	22.898	15.091	7.807	51,73
Beneficio neto atribuido al Grupo	435,2	72.415	45.110	27.305	60,53

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

se han conseguido a pesar de la prudencia en la gestión de los riesgos de mercado, con una significativa reducción de los VaR en todos los países de la región.

- Intenso control de los gastos de personal y generales que, en términos homogéneos de perímetro, aumentan únicamente un 4%, entre los nueve primeros meses de 1998 y el mismo periodo de 1999. Considerando el aumento de participaciones, el conjunto de dichos gastos se incrementa un 11,1% que, en cualquier caso, compara muy favorablemente con el 28,3% del margen ordinario. Ello hace que el ratio de eficiencia, una de las variables objetivo del Grupo, haya mejorado sensiblemente, pasando del 62,4% al 54,0%. La favorable evolución de los gastos es consecuencia de las medidas y programas emprendidos a tal efecto (desarrollo tecnológico, adopción de «best practices», reingeniería de procesos, centralización de la contratación, etc.), si bien el Grupo mantiene aún un elevado potencial de ahorro en sus políticas de optimización del gasto. En este sentido, la reducción de la plantilla llevada a cabo en el presente ejercicio (-7%), se reflejará en los resultados futuros.

- Con todo ello, el margen de explotación aumenta en 70.202 millones de pesetas y un 54,1%.

- Siguiendo la habitual línea de prudencia del Grupo, y tomando en consideración la evolución de las economías de la región, las provisiones para insolvencias se han incrementado en un 80,0%, hasta los 75.601 millones de pesetas en enero-septiembre de 1999. En términos de peso sobre el volumen medio de la cartera crediticia, las provisiones para insolvencias representan un 1,8% en los nueve primeros meses de 1999, frente a un 1,2% en el mismo periodo del año anterior.

A pesar de que la morosidad está aumentando en el presente ejercicio en la región, las entidades del Grupo Santander Central Hispano mantienen unos estándares que comparan muy favorablemente en los distintos sistemas financieros, tanto en ratio de morosidad como en coberturas. El ratio medio, utilizando los criterios del Banco de España, se sitúa en un 3,50% a 30 de septiembre de 1999, frente al 3,58% un año antes. Por su

parte, la cobertura del área queda situada en el 122%, con aumento importante sobre trimestres anteriores y sobre septiembre de 1998 (en que se situaba en el 100%).

Por lo que se refiere a los negocios, su evolución refleja el énfasis estratégico del Grupo en el crecimiento de los recursos de clientes y el reforzamiento de la liquidez. Así, sin considerar los cambios producidos en el perímetro de consolidación, el aumento de la inversión crediticia ha sido de un 5%, mientras que el de los recursos gestionados se sitúa en el 28%. La evolución de las cuotas de mercado -de nuevo, con perímetro constante- evidencian el éxito de la estrategia seguida. De este modo, las cuotas en depósitos, fondos de pensiones y fondos de inversión se incrementan, respectivamente, en 0,4, 0,3 y 0,5 puntos, entre diciembre de 1998 y la última fecha disponible, y tomando en consideración la totalidad de los países en donde el Grupo opera en Latinoamérica, que vienen a representar casi el 98% del tamaño total de las economías de la región.

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

• Argentina

El Grupo Santander Central Hispano es uno de los líderes del sistema financiero en Argentina a través de sus participaciones mayoritarias en Banco Río de la Plata y Banco Tornquist y de la participación del 9,97% en el Banco de Galicia y Buenos Aires. Adicionalmente, en fondos de pensiones (a través de Orígenes) y fondos de inversión, el Grupo mantiene cuotas del 17,1% y 17,7%, respectivamente.

Las prioridades de gestión han sido: la mejora de la eficiencia (8,5 puntos de mejora efectiva entre los dos periodos comparados), el crecimiento en depósitos (aumento de cuota de 0,1 puntos en el periodo transcurrido de 1999, hasta el 7,4%) y el mantenimiento de sus elevados niveles de calidad de activos, que sitúan a Banco Río como la entidad con mejores indicadores en el sistema financiero argentino (2,73% de morosidad a 30 de septiembre de 1999).

En resultados, destaca el incremento del 17,6% en beneficio (hasta 12.031 millones de pesetas) en relación al periodo enero-septiembre de 1998, por el buen comportamiento del margen de intermediación, las comisiones y los resultados por operaciones financieras. A ello se une una favorable evolución de los gastos, reflejada en la mejora del ratio de eficiencia. Con todo ello, el margen de explotación aumenta un 60,6%, alcanzando los 45.793 millones de pesetas.

• Bolivia

Banco Santa Cruz, la primera entidad financiera en Bolivia, fue adquirida en julio de 1998. Durante 1999, la gestión se ha orientado a la mejora de la eficiencia y la diversificación de su base de clientela, así como, muy especialmente, al saneamiento de su cartera crediticia, para acomodarla a los criterios del Grupo BSCH. En este sentido, durante los nueve primeros meses de 1999 se han provisionado a insolvencias 3.858 millones de pesetas de los 4.648 millones obtenidos como margen de explotación. Ello hace que el beneficio neto atribuido sea de 430 millones de pesetas.

Por lo que se refiere al negocio, la cuota en depósitos se eleva al 26,2%, tras aumentar en 4,4 puntos en el año, mientras que en créditos el aumento es de 0,7 puntos

• Brasil

Tras la incorporación en mayo de 1998 del Banco Noroeste, la gestión del Grupo se enfocó en dicho ejercicio a la expansión de la red, la mejora de los equipos y sistemas de riesgos, la recuperación de cartera vencida y el control de los costes.

En el tercer trimestre de 1999, las perspectivas económicas de Brasil han mejorado sensiblemente, después de que la moneda brasileña se haya devaluado en casi un 60% en relación con el dólar en el transcurso del año.

La gestión de los primeros nueve meses de 1999 se ha enfocado hacia la calidad de la inversión y la mejora de la eficiencia. Como resultado de este enfoque, la tasa de morosidad ha disminuido desde el 12,75% a 30 de septiembre de 98 al 8,34% en igual fecha de 1999; y el ratio

de eficiencia muestra una mejora de 6,0 puntos al pasar del 63,8% al 57,8%.

En resultados, se ha alcanzado un margen de explotación de 26.378 millones de pesetas, cifra que supone un avance del 7,7% sobre igual periodo de 1998. Como en otros países, también en este caso se ha destinado una parte importante del mismo a provisiones (15.026 millones), a pesar de lo cual el beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 8.507 millones de pesetas (un 8% más que en igual periodo de 1998).

La culminación de la fusión jurídica de Banco Santander Brasil y Banco Santander Noroeste, alcanzada el 30 de junio pasado, permitirá, además de un nuevo impulso a las políticas de mejora de la eficiencia, un mayor enfoque en las actividades comerciales.

• Colombia

La economía y el sector financiero colombianos se enfrentan contra una de las peores crisis por las que han atravesado en los últimos años. En este contexto, el Grupo Santander Central Hispano en Colombia ha establecido como prioridades de gestión las siguientes: el mantenimiento de su posición de liquidez, la recuperación de activos improductivos, el redimensionamiento de su red y su plantilla, la reducción del gasto y el incremento de la penetración en el segmento de la gran empresa.

Este enfoque en la gestión ha llevado a una disminución interanual del 18% en los créditos y a mostrar indicadores de calidad de crédito entre los mejores del sistema, con un ratio de morosidad del 5,21%.

A pesar de la debilidad mostrada por los ingresos ordinarios, como consecuencia de la recesión económica que Colombia está sufriendo, la reestructuración del Grupo (se han reducido un 27% los gastos de personal y generales) ha permitido un notable avance en el margen de explotación, hasta los 7.812 millones de pesetas. Gran parte de este resultado se ha destinado a dotaciones para insolvencias, a la vez que se han dotado otras provisiones generales, por lo que el resultado final es negativo por 3.296 millones de pesetas.

• Chile

El Grupo participa en los dos mayores bancos de Chile (Banco Santiago y Banco Santander Chile), a la vez que mantiene una presencia activa en fondos de pensiones y en fondos de inversión, con cuotas de un 11,5% y un 26%, respectivamente.

La adecuada interpretación de la evolución de los resultados del Grupo en Chile debe tomar en consideración el cambio en el criterio de consolidación (desde integración proporcional a integración global) de Banco Santiago a partir de mayo de 1999, como consecuencia del incremento de la participación en el mismo.

Los resultados del Grupo en Chile muestran una positiva evolución en el margen de explotación, que se incrementa un 67,2%. El ratio de eficiencia ha mejorado hasta quedar en el 50,7%, en lo que ha incidido de manera especial la positiva evolución del Banco Santander Chile, tanto en márgenes como en control de costes. Ello ha permitido que a pesar de las fuertes dotaciones para insolvencias (+97,6% sobre igual período de 1998), especialmente en Banco Santiago, el beneficio final (21.624 millones de pesetas) crezca un 92,1% en relación con 1998.

• México

Durante los nueve primeros meses de 1999, la gestión del Grupo en México se ha enfocado hacia la captación de recursos de clientes, mientras que en el lado del crédito se ha seguido una política restrictiva en lo que se refiere a concesiones, concentrándose en los procesos de cobranza y recuperación de cartera. Como resultado, la cuota en depósitos ha mejorado en 70 puntos básicos desde diciembre, hasta alcanzar el 6,2%. En créditos, por el contrario, disminuye en 20 puntos básicos, quedando en el 3,7%. Asimismo, se han reducido las posiciones de tesorería, con una disminución significativa del VaR.

Por otra parte, los indicadores de la calidad del crédito se mantienen entre los mejores del sistema financiero mexicano, con un ratio de morosidad del 2,02% a 30 de septiembre de 1999.

El Grupo presenta una cuenta de resultados muy favorable en los nueve primeros meses de 1999, con sensibles

aumentos en la totalidad de márgenes y en beneficio (7.645 millones, frente a pérdidas en 1998). Destaca la expansión del margen de intermediación, que duplica el de 1998, como consecuencia de la sustitución de pasivos mayoristas por los más baratos depósitos de clientes. Por su parte, los gastos generales y de administración apenas varían, por lo que el ratio de eficiencia ha mejorado muy sensiblemente, situándose en el 55,6%.

En fondos de pensiones se alcanza una cuota del 7,7% en patrimonio, 1,4 puntos más que al término de 1998, ocupándose el segundo lugar del ranking en partícipes, con una cuota del 14%. En fondos de inversión, la cuota se sitúa en el 6,4%, 0,5 puntos por encima de la cuota a diciembre de 1998.

El pasado mes de agosto, la agencia de calificación Fitch-IBCA revisó al alza la calificación individual de Banco Santander Mexicano, que pasó de D/E a C/D, situándolo como la institución con el rating más alto entre todos los bancos que califica en México.

• Paraguay

El incremento de participación y toma de control en Banco Asunción desde mayo de 1999, ha supuesto una reorientación estratégica de esta entidad, cuyos dos ejes fundamentales son, por un lado, la mayor penetración comercial en el mercado paraguayo y, por otro, la profundización en su saneamiento. Como consecuencia de esta reorientación, la cuota en depósitos de Banco Asunción se ha incrementado en 0,6 puntos desde diciembre de 1998, hasta alcanzar los 4,6 puntos. En resultados, la práctica totalidad de los recursos generados por el Banco en 1999 están siendo destinados a mejorar su saneamiento crediticio.

• Perú

El Grupo Santander Central Hispano ha desarrollado su actividad en Perú a través de los bancos Santander Perú y Bancosur, los cuales tienen una cuota conjunta de balance en torno al 10% del mercado, y de las gestoras de fondos que alcanzan cuotas del 33% y 9%, respectivamente, en fondos de inversión y fondos de pensiones. La

Superintendencia de Banca y Seguros aprobó con fecha 30 de junio de 1999, la fusión de Banco Santander Perú y Bancosur.

Por lo que se refiere a resultados, el Grupo ofrece una evolución favorable en la parte alta de la cuenta de resultados, con elevado crecimiento del margen de intermediación y una disminución del 6,4% en los gastos generales de administración lo que, además de mejorar el ratio de eficiencia hasta el 57,7% (68,5% en 1998), permite al margen de explotación crecer en un 50,4%.

Esta favorable evolución se refleja en un beneficio neto atribuido de 2.440 millones de pesetas frente a pérdidas en 1998.

• Puerto Rico

Con una cuota del 13,3% por volumen de depósitos e indicadores de productividad y calidad de crédito mejores que la media del sistema, las prioridades de gestión del Santander Central Hispano en Puerto Rico se han situado en 1999 en la fidelización de su clientela y el ensanchamiento y abaratamiento de su base de depósitos, con el desarrollo de nuevos productos (lanzamiento de Supercash, en septiembre pasado).

El beneficio neto atribuido al Grupo (8.815 millones) ha disminuido ligeramente respecto al mismo período del año anterior. Este descenso se debe a la reducción de la participación del Grupo en el capital del Banco Santander Puerto Rico hasta el 79%, tras realizar el 20 de noviembre de 1998 una oferta pública de venta por el 21% restante, ya que el beneficio antes de impuestos crece un 23,8%.

Este incremento se debe a la buena evolución global de la cuenta de resultados: aumento del margen de intermediación y comisiones (margen básico: +8,5%), control de costes y menores necesidades en provisiones que en el ejercicio anterior. Su ratio de morosidad ha mejorado sustancialmente, quedando en sólo el 1,18%.

• Uruguay

El Grupo tiene una cuota del 6,1% sobre los depósitos del sistema, alcanzando el 14,8% y 9,9% en fondos de inversión y de pensiones, respectivamente. En los meses transcurridos de 1999, el acento de la gestión se está poniendo en la captación de depósitos, el control de la morosidad (2,78% en septiembre de 1999) y la integración de las sociedades que operan en banca de consumo.

El Grupo ha obtenido en Uruguay unos resultados muy positivos en los nueve primeros meses de 1999, duplicando ampliamente el beneficio neto atribuido en relación al mismo período del pasado año (1.064 y 406 millones de pesetas, respectivamente). Los resultados destacan por la favorable evolución de los márgenes (+16,3% el margen básico) lo que, unido al menor incremento en costes (+4,3%), lleva a mejorar el ratio de eficiencia hasta el 64,0% (72,3% en enero-septiembre de 1998) y mostrar un incremento del 74,6% en el margen de explotación.

• Venezuela

Como en otros países del área, la principal prioridad de gestión del Grupo ha sido el crecimiento de los recursos de clientes (lanzamiento de nuevos productos) y la recuperación de créditos en situación irregular. Ello se ha reflejado en un crecimiento del 32% en los depósitos en los últimos doce meses y un ratio de morosidad del 5,34%.

El beneficio neto atribuido al Grupo hasta septiembre de 1999 ha ascendido a 17.225 millones de pesetas, con crecimiento del 14,9%, a pesar del aumento registrado por los gastos de explotación, originados por las áreas de tecnología y sistemas, la ampliación (en el segundo semestre de 1998) y remodelación de la red de oficinas, instalación de nuevos cajeros automáticos y desarrollo de nuevos productos.

Gestión de Activos y Banca Privada

Resultados	Enero - Septiembre 99		Ene-Sep 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	67,2	11.177	9.673	1.504	15,55
Comisiones	399,8	66.521	39.503	27.018	68,39
Margen básico	467,0	77.698	49.176	28.522	58,00
Resultados por operaciones financieras	8,4	1.400	1.756	(356)	(20,26)
Margen ordinario	475,4	79.098	50.932	28.166	55,30
Costes de explotación	295,4	49.148	31.723	17.425	54,93
Margen de explotación	180,0	29.950	19.209	10.741	55,93
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	1,0	159	1.357	(1.198)	(88,28)
Otros resultados	(4,1)	(680)	(1.776)	1.096	—
Provisiones netas	1,1	185	(77)	262	—
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	175,8	29.244	18.867	10.377	55,00
Beneficio neto	139,6	23.234	12.432	10.802	86,89
Intereses de minoritarios	25,4	4.223	820	3.403	415,00
Beneficio neto atribuido al Grupo	114,3	19.011	11.612	7.399	63,72
Ratios (%)					
ROE		20,86	17,74		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		52,52	54,64		
Tasa de morosidad		0,01	0,03		
Cobertura		—	—		

Balance	30.09.99		30.09.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Balance					
Créditos sobre clientes	1.162,4	193.399	191.095	2.304	1,21
Deudas del Estado	14,2	2.366	2.940	(574)	(19,52)
Entidades de crédito	3.735,1	621.466	531.660	89.806	16,89
Cartera de valores	463,1	77.059	85.338	(8.279)	(9,70)
Otras cuentas de activo	295,4	49.149	36.922	12.227	33,12
Total activo / pasivo	5.670,2	943.439	847.955	95.484	11,26
Débitos / cesión temporal de activos	3.229,4	537.331	560.042	(22.711)	(4,06)
Valores negociables	—	—	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	490	(490)	(100,00)
Entidades de crédito	1.182,4	196.742	143.882	52.860	36,74
Otras cuentas de pasivo	539,9	89.828	57.784	32.044	55,45
Capital (asignado)	718,4	119.538	85.757	33.781	39,39
Recursos fuera de balance	9.442,3	1.571.061	1.714.685	(143.624)	(8,38)
Fondos de inversión	5.336,8	887.964	1.050.463	(162.499)	(15,47)
Fondos de pensiones	164,9	27.430	17.808	9.622	54,03
Patrimonios administrados	3.940,6	655.667	646.414	9.253	1,43
Recursos gestionados de clientes	12.671,7	2.108.392	2.275.217	(166.825)	(7,33)
Total recursos gestionados	15.112,4	2.514.500	2.562.640	(48.140)	(1,88)

Área de Gestión de Activos y Banca Privada

A septiembre de 1999 el Grupo Santander Central Hispano gestionaba un volumen de activos de clientes (en términos comerciales) superior a 17 billones de pesetas, con un aumento respecto a septiembre de 1998 del 21%, consolidando de esta forma su posición de liderazgo en España y registrando un fuerte aumento de actividad en Latinoamérica. Con ello, la aportación del área a los resultados del Grupo ha sido creciente, con un resultado neto atribuido al Grupo que a septiembre ascendía a 19.011 millones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 64% respecto al ejercicio anterior.

Las notas más destacadas en el área son:

- La rapidez en el proceso de integración, lo que ha permitido que dicho proceso esté ya totalmente culminado en algunos casos, como Banca Privada Internacional, o muy avanzado en otros, como es el caso de las Gestoras de Fondos de Inversión.

En esta última área cabe señalar que ya se ha completado la integración del personal procedente de las tres Gestoras españolas (Santander Gestión, BCH Gestión y Banesto Fondos), quedando pendiente únicamente la fusión jurídica (prevista para principios de noviembre) y la integración de las plataformas informáticas, que se

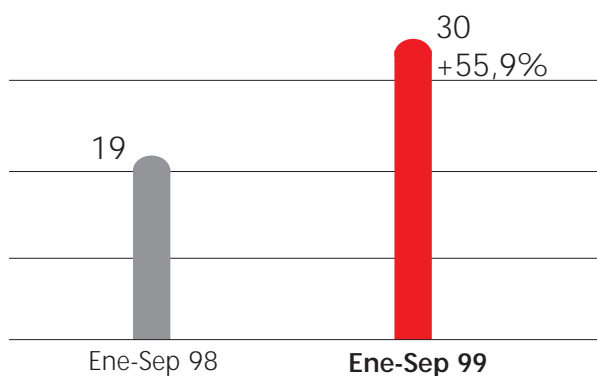
estima quede finalizada a comienzos del próximo trimestre. Ello dará lugar a una compañía líder destacada en España, no sólo por volumen de activos (8,4 billones de pesetas al cierre de septiembre), sino también por gama de producto (317 fondos de inversión, que se adaptan a la totalidad de los perfiles de inversión) y, especialmente, por calidad de gestión, con un equipo de más de 90 analistas y gestores que realizan un pormenorizado seguimiento de los diferentes mercados financieros.

Asimismo, se ha iniciado la puesta en marcha de los planes de integración de los diferentes equipos de gestión y comerciales de BSN Banca Privada y Banif, en proceso de fusión. Con ello, se aprovecharán las sinergias y se eliminarán las duplicidades entre las estructuras de ambos bancos. Se presenta así una gran oportunidad para el área de banca privada del Grupo, que cuenta con dos de las entidades líderes en dicho segmento en España. El volumen conjunto gestionado por ambas entidades alcanza los 2 billones de pesetas en septiembre de 1999.

En esta línea de integración, también se está avanzando notablemente en Latinoamérica, donde el área está realizando un importante esfuerzo tendente a incrementar el nivel de colaboración entre las diferentes gestoras de fon-

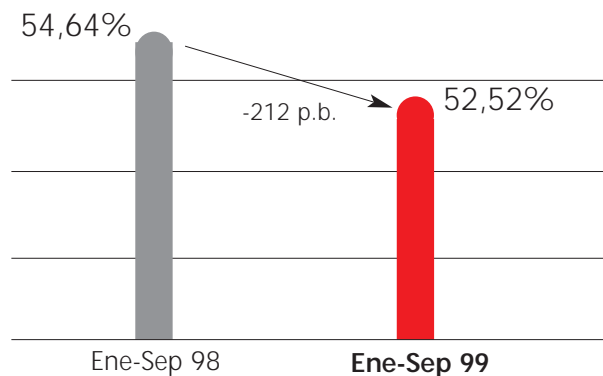
Margen de explotación Gestión de Activos y Banca Privada

Miles de millones de Pta.



Ratio de eficiencia Gestión de Activos y Banca Privada

%



dos de inversión y pensiones y a aumentar las sinergias obtenidas con los bancos locales.

- El fuerte dinamismo comercial, materializado en un incremento del volumen de activos gestionados respecto a septiembre de 1998 superior a la media del mercado, lo que ha permitido aumentar la cuota en fondos de inversión en España desde el 23,1% en diciembre a un 24% en la actualidad.

Para el área de Gestión de Activos y Banca Privada es especialmente representativo el éxito alcanzado en la comercialización de los «unit linked» desde principios del mes de septiembre. Una vez clarificada la regulación fiscal, a los dos productos previamente comercializados por Santander y Banesto se ha unido un tercer producto comercializado por la red BCH. Tras la campaña comercial desarrollada en septiembre en las tres redes minoristas, el Grupo ha captado hasta mediados de octubre 75.000 millones de pesetas que, unidos al patrimonio anteriormente existente, elevan el volumen gestionado a 134.000 millones de pesetas.

En cuanto a fondos de pensiones en España, se mantienen las tasas de crecimiento de períodos previos, con un

volumen de activos gestionados (incluidas EPSV) de 706.629 millones de pesetas, lo que representa un crecimiento respecto a septiembre de 1998 del 13,4% y supone una cuota de mercado en planes individuales en el entorno del 22%. Finalmente es preciso señalar que el patrimonio administrado en fondos de inversión inmobiliaria ascendía a más de 82.000 millones de pesetas, manteniendo el Grupo su posición de liderazgo en este producto en el que posee una cuota de mercado cercana al 70%.

También destacan BCH Patrimonios y Santander Patrimonios, sociedades que desarrollan este negocio de forma integrada con banca comercial. La capacidad de generación de negocio de dichas entidades es muy importante para el área de Gestión de Activos y Banca Privada y se traduce en un incremento de volúmenes bajo gestión de un 212% desde comienzos de año, con una base de aproximadamente 1.900 clientes a finales de septiembre de 1999.

Por lo que respecta a Latinoamérica cabe resaltar que se mantienen las elevadas tasas de crecimiento alcanzadas en los dos primeros trimestres. Así en fondos de pensio-

nes, actividad en la que se cuenta ya con prácticamente cinco millones de clientes, el volumen gestionado al 30 de septiembre era de 1,2 billones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 50% respecto a diciembre de 1998, mientras que en fondos de inversión el patrimonio gestionado en dicha fecha era de 823.325 millones de pesetas, con un crecimiento del 29,3% desde primeros de año.

En el capítulo de los seguros, el Grupo Santander Central Hispano disfruta de una posición aún discreta en España, con un total de provisiones técnicas de 406.230 millones de pesetas, un 49% más que en el mismo período del año anterior. El desarrollo del negocio de banca seguros es uno de los objetivos prioritarios del área. Para ello, el Grupo está desarrollando planes que permitan beneficiarse de las sinergias existentes entre las diferentes compañías y aprovechar las capacidades de distribución de las distintas redes, a través de una mayor oferta de productos y servicios, pero sin que ello implique un incremento de las posiciones de riesgo del negocio.

- La mejoría de los niveles de eficiencia gracias a la calidad del diseño y rapidez en la implantación de los planes de integración de las diferentes unidades del área de Gestión de Activos y Banca Privada.

La cuenta de resultados del área a septiembre sigue mostrando la fortaleza de su evolución, con un crecimiento del 56% del margen de explotación respecto a las cifras de septiembre de 1998. Dicho crecimiento se ha basado en dos factores:

a) el incremento de los ingresos por comisiones, que a septiembre ascienden a 66.521 millones de pesetas, tras abonar las correspondientes comisiones de comercialización a las redes de distribución del Grupo.

b) la política de control de costes que ha permitido una mejora del ratio de eficiencia desde el 54,6% en septiembre de 1998 al 52,5% en la misma fecha del presente año.

En este sentido cabe resaltar el buen comportamiento de las gestoras de fondos en Latinoamérica, que han superado ampliamente los volúmenes mínimos de rentabilidad, y que en el tercer trimestre contribuyen al resultado neto del grupo con 5.489 millones de pesetas. El Grupo considera que aún existe un importante potencial de mejora en esta actividad que se caracteriza por el bajo nivel de riesgos y la recurrencia de los ingresos. Para ello, la estrategia en el próximo ejercicio se centrará en mantener una estricta política de control de costes y en el aprovechamiento de las sinergias inter-grupo.

Banca Mayorista Global

Resultados	Enero - Septiembre 99		Ene-Sep 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	393,8	65.520	58.144	7.376	12,69
Comisiones	230,7	38.384	46.730	(8.346)	(17,86)
Margen básico	624,5	103.904	104.874	(970)	(0,93)
Resultados por operaciones financieras	96,2	16.009	10.040	5.969	59,45
Margen ordinario	720,7	119.913	114.914	4.999	4,35
Costes de explotación	342,1	56.919	75.975	(19.056)	(25,08)
Margen de explotación	378,6	62.994	38.939	24.055	61,78
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Otros resultados	(17,8)	(2.963)	(1.993)	(970)	—
Provisiones netas	65,1	10.839	5.630	5.209	92,52
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	295,6	49.191	31.316	17.875	57,08
Beneficio neto	211,5	35.185	22.016	13.169	59,81
Intereses de minoritarios	1,7	275	235	40	17,02
Beneficio neto atribuido al Grupo	209,8	34.910	21.781	13.129	60,28
Ratios (%)					
ROE		13,79	8,21		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		44,65	62,60		
Tasa de morosidad		1,47	0,36		
Cobertura		110,42	288,10		

Balance	30.09.99		30.09.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	23.764,8	3.954.123	3.711.247	242.876	6,54
Deudas del Estado	8.234,2	1.370.051	1.444.577	(74.526)	(5,16)
Entidades de crédito	35.823,6	5.960.549	6.681.007	(720.458)	(10,78)
Cartera de valores	7.937,7	1.320.727	1.282.967	37.760	2,94
Otras cuentas de activo	7.401,3	1.231.471	1.394.282	(162.811)	(11,68)
Total activo / pasivo	83.161,6	13.836.921	14.514.080	(677.159)	(4,67)
Débitos	13.475,4	2.242.119	4.335.084	(2.092.965)	(48,28)
Valores negociables	1.068,6	177.803	139.872	37.931	27,12
Pasivos subordinados	740,6	123.219	125.405	(2.186)	(1,74)
Entidades de crédito	53.899,9	8.968.185	7.720.339	1.247.846	16,16
Otras cuentas de pasivo	11.915,4	1.982.549	1.798.382	184.167	10,24
Capital (asignado)	2.061,7	343.046	394.998	(51.952)	(13,15)
Recursos fuera de balance	1.316,4	219.024	90.094	128.930	143,11
Fondos de inversión	1.063,0	176.867	52.154	124.713	239,12
Fondos de pensiones	253,4	42.157	35.957	6.200	17,24
Patrimonios administrados	—	—	1.983	(1.983)	(100,00)
Recursos gestionados de clientes	16.600,9	2.762.165	4.690.455	(1.928.290)	(41,11)
Total recursos gestionados	84.477,9	14.055.945	14.604.174	(548.229)	(3,75)

Banca Mayorista Global

Este área comprende los negocios de banca corporativa, tesorería y mercado de capitales y banca de inversiones, tanto en España como en las sucursales en el extranjero. El área ha obtenido en los nueve primeros meses de 1999 un beneficio neto atribuido al Grupo de 34.910 millones de pesetas, superior en un 60,3% al de 1998, lo que supone un ROE del 13,8% (8,2% en septiembre de 1998).

El incremento en el beneficio se produce por la satisfactoria evolución del margen de explotación, que aumenta un 61,8% en relación a septiembre de 1998, sustentado en la ligera mejora del margen básico y en la fuerte reducción de los costes.

• Banca Corporativa

Esta unidad trabaja con grandes grupos empresariales, tanto nacionales como internacionales, a los que se ofrece, además de financiación tradicional y estructurada, toda clase de productos y servicios globales relacionados con las operativas de cobros y pagos y sistemas de gestión centralizada de tesorería. El negocio corporativo del Grupo en el extranjero se realiza a través de la red de sucursales operativas en Londres, París, Frankfurt, Milán, Nueva York, Tokio, Hong Kong y Singapur. Durante los nueve primeros meses de 1999, el área de Banca Corporativa en España de Banco Santander Central Hispano ha generado un margen de explotación de 18.057 millones de pesetas (+9,8% sobre igual período

de 1998), destacando el mantenimiento del margen de intermediación (+3%), el crecimiento del 12,9% en las comisiones y el notable control de los gastos generales de administración (-0,1%).

Dentro de las operaciones destaca la adjudicación a Banco Santander Central Hispano por parte de la Compañía Operadora del Mercado de Electricidad de la cuenta de compensación del sector eléctrico por un período de dos años, lo que significa que el Banco Santander Central Hispano seguirá siendo «clearing house» de los cobros y pagos de las compañías generadoras y distribuidoras, con un flujo anual estimado de 2 billones de pesetas, habiendo recibido también diversos mandatos para estructurar y liderar la financiación de proyectos en España y en el extranjero.

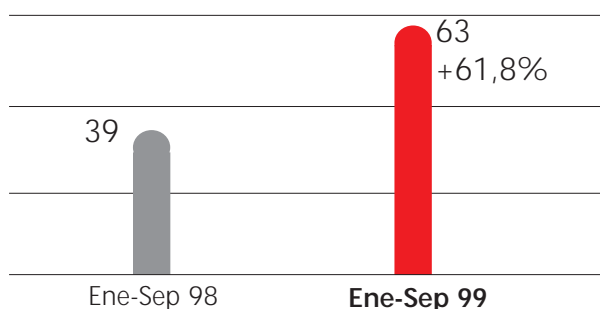
• Tesorería y Mercado de Capitales

El área de Tesorería ofrece una favorable evolución en sus resultados (el margen de explotación entre enero y septiembre de 1999 ha ascendido a 11.223 millones de pesetas, duplicando la cifra del año anterior), como consecuencia de los buenos resultados obtenidos en la negociación por cuenta propia y del desarrollo efectivo del plan de reducción de costes previsto.

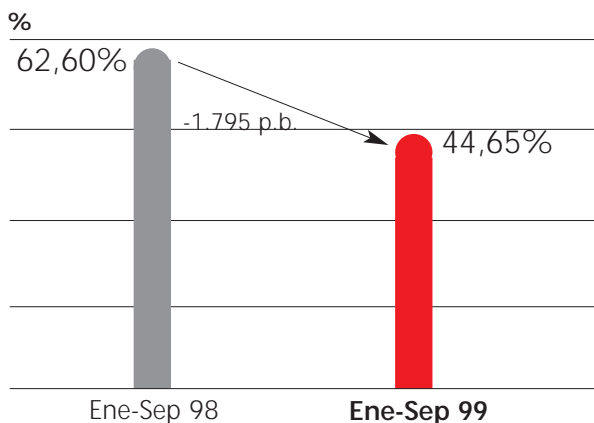
La actividad de mercado de capitales del tercer trimestre ha estado fuertemente influenciada por la creciente inestabilidad de los mercados financieros. El cambio de actitud de la Reserva Federal hacia una política monetaria más restrictiva,

Margen de explotación Banca Mayorista Global

Miles de millones de Pta.



Ratio de eficiencia Banca Mayorista Global



ha incrementado la volatilidad en el mercado norteamericano que, a su vez, se ha filtrado en el europeo. Así, por ejemplo, durante el tercer trimestre del año, la rentabilidad del bono español ha experimentado una corrección de 81 puntos básicos, pasando del 4,51% al 5,32%.

Por todo lo anterior, la actividad emisora ha estado relativamente limitada, aunque Banco Santander Central Hispano ha conseguido realizar varias operaciones como director. En los mercados desarrollados hay que mencionar las operaciones de UCI (266 millones de euros) y Endesa (750 millones de euros), ambas en formato de «nota a tipo de interés flotante».

En los mercados emergentes, hay que destacar la vuelta de Brasil a los mercados de bonos, habiendo tenido muy buena acogida dos emisiones de euros a 3 y 5 años, en las que Banco Santander Central Hispano ha actuado como co-asegurador. Finalmente, tal y como se anticipaba al cierre del trimestre anterior, se ha culminado con éxito el proceso de fusión de las salas de tesorería de Madrid y Nueva York, dentro del plazo previsto. La integración de los equipos humanos y los sistemas se ha realizado con rapidez, lo cual ha incidido positivamente en nuestra actividad en los mercados financieros y en la atención a nuestros clientes.

• Banca de Inversiones

Los resultados presentan una evolución positiva apoyada en el aumento de ingresos típicos y la fuerte reducción de los gastos de personal y generales (en conjunto, -46%), lo que permite obtener un margen de explotación de 25.410 millones de pesetas, que triplican al obtenido en septiembre de 1998, tendencia que se mantiene en el beneficio.

La actividad de asesoramiento continúa siendo muy relevante, pudiendo destacarse entre otros, el asesoramiento a la SEPI en las privatizaciones de Enatcar e Initec.

En mercado de capitales de renta variable, Santander Central Hispano ha actuado, entre otras operaciones, como Coordinador Global en la primera operación que se ha abordado tras el verano (OPV de OHL), habiendo participado también en la salida a bolsa de Sogecable.

En Latinoamérica, el equipo de equity capital markets ha culminado con éxito la operación de salida a bolsa de Acceso Oeste (autopista de Buenos Aires) a pesar de las condiciones especialmente adversas del mercado.

Por otro lado, el equipo de corporate finance ha asesorado a Sidenor en la adquisición de Atlax (México) y a Aguas de Barcelona en la adquisición de la mayoría del capital de Emos (distribuidora de aguas de Santiago de Chile).

Por lo que se refiere al proceso de integración, tras haberse procedido a la misma en los distintos equipos de trabajo, las sociedades de valores han concluido su proceso legal de fusión. La sociedad de valores resultante de dicha fusión se sitúa a la cabeza del sector con una cuota de mercado del 21,9% y un volumen intermediado de 118.200 millones de euros, correspondiente a los nueve primeros meses del año.

• Custodia

La evolución de los ingresos por comisiones se ha visto afectada por la tendencia bajista experimentada por los mercados durante el trimestre, en particular por lo que se refiere al volumen de contratación. No obstante, los ingresos totales del área de Custodia se encuentran en línea con los presupuestados, superando los 6.000 millones de pesetas al cierre del tercer trimestre.

Entre los principales hitos de negocio en el período, cabe destacar los acuerdos alcanzados con diversas filiales europeas de ABN Amro para la liquidación y custodia en mercados españoles, así como las negociaciones abiertas con determinados creadores de mercado no residente para el desarrollo de servicios de control de liquidación y custodia de activos de Deuda Pública, oportunidad aparecida en el marco de reformas de apertura de los mercados. Con esta misma política de diversificación, también se mantienen contactos con instituciones de inversión colectiva extranjeras con objeto de cerrar posibles acuerdos en materia de gestión de cobros y pagos derivados de su comercialización en España. Respecto al proceso de integración, y tras la organización del nuevo departamento nacido de la fusión, se están analizando determinadas actividades con el fin de continuar el proceso de racionalización a través, por ejemplo, de la concentración en esta área de todas las actividades de depositaria de fondos de inversión que, hasta la fecha, se realizan por otras unidades del Grupo, o el proyecto de unificación de las actividades de custodia y de banca de inversión en una ficha independiente, enfocada al segmento de clientela institucional.

Actividades Corporativas

Resultados	Enero - Septiembre 99		Ene-Sep 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	(29,0)	(4.828)	(7.470)	2.642	—
Comisiones	(26,6)	(4.433)	(4.724)	291	—
Margen básico	(55,7)	(9.261)	(12.194)	2.933	—
Resultados por operaciones financieras	(39,8)	(6.623)	35.848	(42.471)	—
Margen ordinario	(95,5)	(15.884)	23.654	(39.538)	—
Costes de explotación	193,4	32.185	23.518	8.667	36,85
Margen de explotación	(288,9)	(48.069)	136	(48.205)	—
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	152,1	25.314	13.918	11.396	81,88
Otros resultados	700,1	116.494	26.376	90.118	341,67
Provisiones netas	129,5	21.542	1.160	20.382	—
Amortización fondo de comercio	605,5	100.746	44.496	56.250	126,42
Beneficio antes de impuestos	(171,6)	(28.549)	(5.226)	(23.323)	—
Beneficio neto	(49,3)	(8.199)	7.874	(16.073)	—
Intereses de minoritarios	301,1	50.103	36.818	13.285	36,08
Beneficio neto atribuido al Grupo	(350,4)	(58.302)	(28.944)	(29.358)	—
		30.09.99	30.09.98		Variación 99/98
Balance	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Deudas del Estado, CBEs y otros	12.845,3	2.137.270	2.585.627	(448.357)	(17,34)
Cartera de valores	8.173,8	1.360.001	1.014.087	345.914	34,11
Fondo de comercio	2.629,7	437.550	287.258	150.292	52,32
Liquidez prestada al Grupo	5.331,3	887.049	318.840	568.209	178,21
Dotación de capital al resto del Grupo	9.950,9	1.655.684	1.489.227	166.457	11,18
Otras cuentas de activo	4.784,3	796.037	480.713	315.324	65,60
Total activo / pasivo	43.715,2	7.273.591	6.175.752	1.097.839	17,78
Cesión temporal de activos	9.524,2	1.584.698	1.843.695	(258.997)	(14,05)
Valores negociables	12.217,1	2.032.761	1.182.272	850.489	71,94
Pasivos subordinados	4.263,6	709.406	548.810	160.596	29,26
Acciones preferentes	4.973,8	827.574	553.301	274.273	49,57
Otras cuentas de pasivo	4.486,8	746.536	630.634	115.902	18,38
Capital y reservas del Grupo	8.249,6	1.372.616	1.417.040	(44.424)	(3,13)

El área de Actividades Corporativas refleja un aumento del balance como resultado de las inversiones efectuadas en este ejercicio en entidades financieras y sociedades industriales, en el marco de la estrategia de participaciones del Grupo, entre las que destacan el aumento de participación en bancos latinoamericanos y las inversiones en Société Générale y Airtel. Estas inversiones, que han supuesto un crecimiento del balance de un billón de pesetas respecto a septiembre de 1998, se han financiado, fundamentalmente, mediante empréstitos y pasivos subordinados y acciones preferentes. Estas nuevas emisiones se han realizado a precios comparativamente mejores a los anteriores, lo que se ha traducido en una reducción significativa de los costes de financiación.

La mejora del margen de intermediación del área se debe a los mayores dividendos recibidos de las sociedades participadas, que reflejan un comportamiento positivo en este ejercicio.

Los resultados de operaciones financieras mejoran en relación con la tendencia del primer semestre, si bien aún suponen una contribución negativa en el ejercicio, por las fluctuaciones de los tipos de cambio sobre las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior. El impacto negativo sobre los resultados tiene como contrapartida la incidencia positiva en el patrimonio contable del Grupo en reservas de consolidación, debido a la depreciación del euro respecto del dólar y a la apreciación, a su vez, de algunas de las divisas de los países latinoamericanos respecto del euro.

El crecimiento de los costes de explotación corresponde a amortizaciones (activos inmateriales y gastos de emisiones) y, especialmente, al menor importe de otros resultados de explotación, como consecuencia de la política de coberturas de capital de los bancos filiales en Latinoamérica, que ha supuesto, respecto del ejercicio anterior, un menor abono en resultados.

En la cuenta de resultados del área hay que destacar el aumento de los procedentes de puesta en equivalencia, debido a la positiva contribución de las sociedades participadas, tanto financieras (principalmente Royal Bank of Scotland, San Paolo-IMI, Société Générale, Commerzbank), como del ámbito industrial (Cepsa, Endesa, Urbis, Dragados y Construcciones, Vallehermoso). Además, hay que considerar que el conjunto de las participaciones de carácter estratégico en entidades industriales se sitúa en más de 600.000 millones de pesetas, con unas plusvalías latentes estimadas del orden de 630.000 millones de pesetas, a las que deben añadirse 322.000 millones de pesetas en bancos europeos (incluido Banque Commerciale du Maroc) con los que se mantienen alianzas. Ello totaliza unas plusvalías estimadas próximas al billón de pesetas.

En el tercer trimestre el principal objetivo de la División del Grupo Industrial (maximizar la contribución de las participaciones industriales a los resultados del Grupo Santander Central Hispano mediante la participación en el accionariado de empresas líderes en sectores estratégicos de la economía española y la inversión en actividades de capital-desarrollo en España y Latinoamérica), se ha visto condicionada por la necesidad de adaptarse a los requerimientos de las autoridades de defensa de la competencia. Así, se ha reducido la participación en Endesa hasta situarla próxima al 3 por ciento y se ha vendido la participación en Retevisión (segundo operador de telefonía fija y principal accionista de Amena, tercer operador de telefonía móvil). Asimismo, se ha comprometido la venta, que se espera cerrar próximamente, de la participación en Uni2, tercer operador de telefonía fija.

De esta forma, el Banco Santander Central Hispano concreta el cumplimiento de los requerimientos legales y, como consecuencia, en el sector de telecomunicaciones se centra la presencia en Airtel, empresa líder en telefonía móvil, y en

el Grupo ONO, operador de telecomunicaciones por cable, y en el sector eléctrico, en Unión Fenosa.

En Cepsa, tras el anuncio formal de fusión entre Totalfina y Elf, el BSCH mantiene conversaciones con el fin de prorrogar el actual acuerdo, que ha proporcionado óptimos resultados, por el que se gestiona Cepsa de forma conjunta entre el Banco Santander Central Hispano y Elf.

Hasta el 30 de septiembre se han realizado inversiones por importe de 367.000 millones de pesetas (2.207 millones de euros), principalmente en Airtel, en Cepsa (donde se ha llegado al 19,93% de participación) y en actividades de capital-desarrollo (15.310 millones de pesetas), donde se han realizado las primeras inversiones en Latinoamérica y en sociedades que desarrollan su actividad a través de Internet. Las ventas han supuesto unos ingresos de 114.307 millones de pesetas con unas plusvalías de 27.074 millones de pesetas. Hasta septiembre de 1999, las participaciones industriales han alcanzado un ROE del 20%.

En el capítulo de otros resultados se incluyen los correspondientes a las operaciones del Grupo, que en este ejercicio comprenden los resultados obtenidos por la venta de la participación en Banco Comercial Portugués, del orden de 81.000 millones de pesetas (integralmente dotados a amortizar aceleradamente fondos de comercio), así como a otras participaciones industriales y acciones propias.

El crecimiento de las provisiones corresponde a dotaciones adicionales por criterios de armonización en consolidación y, también, con la finalidad de reforzar las provisiones de riesgos corporativos diferenciados de la gestión de las áreas de negocio. Finalmente, los mayores resultados de intereses minoritarios se deben principalmente a los costes de financiación de acciones preferentes.

Como resumen, teniendo en cuenta las singularidades de este área por su carácter de holding financiero del Grupo y de servicios corporativos, los resultados negativos corresponden a costes de financiación y resultados de operaciones financieras por las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior, así como a los gastos corporativos centrales, debiendo destacarse la mayor contribución de las sociedades participadas y de operaciones del Grupo y las amortizaciones aceleradas de fondo de comercio, que refuerzan la solidez del balance consolidado.

La acción SCH

Una inversión muy rentable



Desde el anuncio de fusión, la acción Santander Central Hispano se ha apreciado un 32,65%, frente al 16,92% que ha subido el Índice del Sector Bancario y el 2,38% del Ibex 35

Acciones

La cotización de la acción Santander Central Hispano era al 30 de septiembre de 9,71 euros (1.616 pesetas), lo que supone una revalorización en los nueve meses transcurridos del año de un 14,57%, frente a una subida de un 6,15% en el índice bancario (que incluye el aumento de SCH). En este mismo período, el Ibex 35 ha registrado una bajada de un 3,16%.

En el conjunto del año se han contratado 3.353.460.531 títulos de la acción Santander Central Hispano, uno de los valores más negociados del mercado continuo, con una contratación media diaria de 17.743.177 títulos.

El volumen de contratos de futuros y opciones sobre la acción Santander Central Hispano negociados en este trimestre, 421.842 contratos, ha situado a la acción en el segundo lugar por este concepto, representando un 15,12% sobre el total de contratos negociados.

Capitalización

El valor en Bolsa de Banco Santander Central Hispano a 30 de septiembre de 1999 ascendía a 35.614 millones de euros (5,93 billones de pesetas), consolidando a nuestro Grupo entre los primeros de Europa, por capitalización, dentro del índice Euro Stoxx 50. Desde el pasado 20 de septiembre la acción Santander Central Hispano forma parte de este selectivo índice, que agrupa a las mayores empresas europeas por capitalización bursátil, las más líquidas y las que mayor participación tienen dentro de su sector nacional. La ponderación de la acción en dicho índice a 30 de septiembre era del 1,88%.

Además de cotizar en las cuatro Bolsas españolas, en Frankfurt, Londres, París, la Asociación de Bolsas suizas, Tokio y Nueva York (en forma de ADR's), desde el pasado 30 de agosto también se negocia la acción

Santander Central Hispano en la Bolsa de Milán. Asimismo, el pasado 29 de septiembre se solicitó la admisión a cotización de la acción en la Bolsa de Lisboa, con el fin de reforzar la participación del Banco en los mercados de capitales portugueses y facilitar a los inversores institucionales y particulares las transacciones de títulos de la entidad.

Accionistas

Al cierre del trimestre el número de accionistas del Banco es de 796.815. Un 59,27% del capital social del Santander Central Hispano se halla en manos de accionistas jurídicos y el 40,73% restante se encuentra en manos de personas físicas. Los accionistas residentes ostentan un 55,71% del total del capital social del Banco.

Para los accionistas, el beneficio atribuido por acción anualizado se ha situado en 0,44 euros (73,3 pesetas), tras los resultados obtenidos hasta septiembre de 1999, lo que supone un incremento de un 20% respecto al obtenido el año pasado.

Dividendos

El pasado 31 de julio se abonó el primer dividendo a cuenta con cargo a los resultados de este ejercicio, que ascendió a 0,055 euros (9,15 pesetas) por acción, lo que representa un incremento de un 9,8% respecto al año pasado, el cual fue de 0,050 euros (8,33 pesetas) por acción.

Siguiendo la política trimestral de pago de dividendo acordado por la entidad, el 30 de octubre se ha procedido a abonar un segundo dividendo a cuenta de los resultados del presente ejercicio, por importe de 0,055 euros (9,15 pesetas) por acción, lo que supone un aumento del 7,7% sobre los 0,051 euros (8,50 pesetas) pagados en concepto de segundo dividendo a cuenta de 1998.

A 30 de septiembre se encontraban adheridos al Plan de Reinversión del Dividendo Accionista Santander Central Hispano y por tanto se benefician de sus ventajas,

136.175 accionistas, lo que supone un incremento de un 25,55% respecto a los accionistas adheridos al Plan el pasado año.

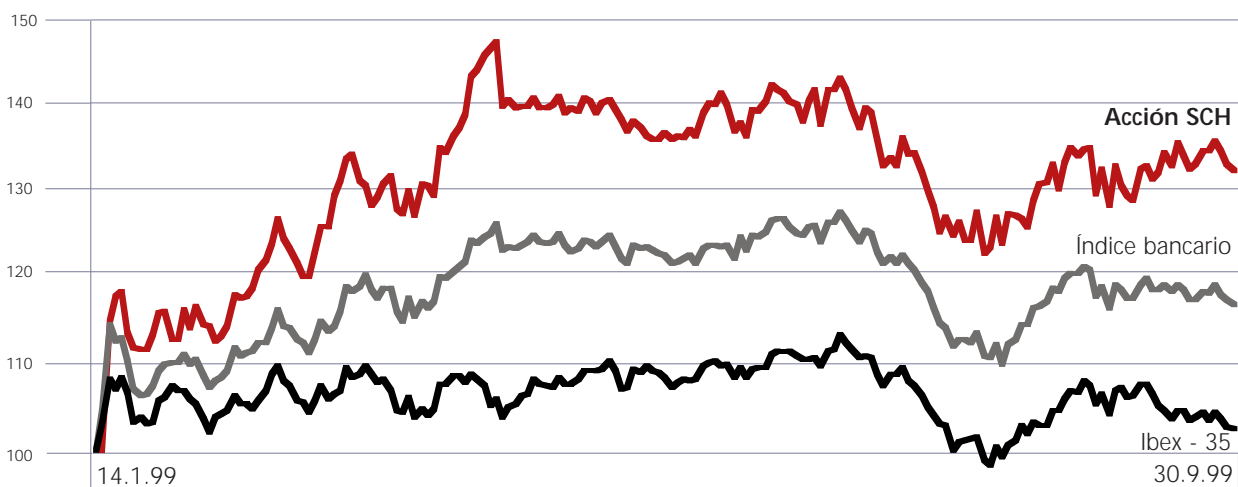
La acción Santander Central Hispano

	30.09.99	
	euros	Pesetas
Accionistas y contratación		
Número de accionistas		796.815
Número de acciones en circulación (millones)		3.668
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)		17.743.177
Liquidez de la acción (%)		91,43
(nº de acciones contratadas en el período / nº de acciones)		
Retribución al accionista (pesetas por acción)		
Primer dividendo a cuenta (31.07.99)	0,055	9,15
Segundo dividendo a cuenta (30.10.99)	0,055	9,15
Cotización durante 1999		
Inicio (31.12.98)	8,48	1.410
Máxima	10,96	1.824
Mínima	6,90	1.148
Cierre (30.09.99)	9,71	1.616
Capitalización bursátil (millones)	35.614,3	5.925.716
Datos por acción		
Beneficio neto atribuido	0,44	73,3
Valor contable	2,50	416,0
Precio / Valor contable (veces)		3,88
Precio / Beneficio neto atribuido (veces)		22,05

Datos ajustados del split de 2 x 1 del 11 de Junio de 1999

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 14 de enero al 30 de septiembre



Relaciones con Inversores y Analistas

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

Internet: <http://www.bsch.es>

