



Datos básicos

Datos básicos

Balance (millones de euros)	30.06.03	30.06.02	Var. (%)	31.12.02
Activo total	341.998,5	338.446,9	1,05	324.208,1
Créditos sobre clientes (neto)	169.040,2	166.869,1	1,30	162.973,0
Recursos de clientes gestionados	317.553,2	308.946,8	2,79	304.893,0
En balance	216.850,2	216.429,4	0,19	211.555,1
Fuera de balance	100.703,0	92.517,4	8,85	93.337,9
Patrimonio neto	19.032,7	19.172,5	(0,73)	17.594,2
Total fondos gestionados	442.701,5	430.964,3	2,72	417.546,0

Solvencia y morosidad (%)	30.06.03	30.06.02		31.12.02
Ratio BIS	12,73	10,86		12,64
Tier I	8,37	7,36		8,01
Tasa de morosidad	1,67	1,85		1,89
Cobertura de morosidad	147,17	142,61		139,94

Resultados (millones de euros)	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Var. (%)	Ejercicio 2002
Margen de intermediación	3.927,9	5.035,8	(22,00)	9.358,7
Margen básico	5.973,8	7.285,0	(18,00)	13.647,9
Margen de explotación	2.899,2	3.131,2	(7,41)	5.565,8
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	1.608,9	1.527,5	5,33	2.902,9
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.292,7	1.196,6	8,04	2.247,2

Rentabilidad y eficiencia (%)	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02		Ejercicio 2002
Eficiencia**	48,90	50,59		52,28
ROA	0,97	0,84		0,81
ROE (cash-basis*)	17,46	16,35		16,04
ROE	14,03	12,81		12,42

La acción y capitalización	30.06.03	30.06.02		31.12.02
Número de acciones (millones)	4.768	4.768		4.768
Cotización (euro)	7,63	8,04		6,54
Capitalización bursátil (millones euros)	36.382,9	38.338,0		31.185,4
Beneficio por acción (cash-basis*) anualizado (euro)	0,6748	0,6517		0,6139
Beneficio por acción anualizado (euro)	0,5422	0,5105		0,4753
PER (capitalización / beneficio neto atribuido anualizado)	14,07	16,02		13,88

Otros datos	30.06.03	30.06.02		31.12.02
Número de accionistas	1.093.074	982.565		1.092.193
Número de empleados	103.473	110.716		104.178
España	35.574	38.691		35.887
Resto países	67.899	72.025		68.291
Número de oficinas	9.087	9.552		9.281
España	4.327	4.320		4.314
Resto países	4.760	5.232		4.967

(*).- Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio.

(**).- Gastos generales de administración / Margen ordinario.

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

Índice

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

El presente Informe mantiene las modificaciones introducidas en el primer trimestre con el objeto de mejorar la presentación que Grupo Santander facilita al mercado.

En síntesis, el principal cambio consiste en la introducción del concepto cash-basis, es decir, antes de la amortización ordinaria del fondo de comercio, como mejor aproximación a la generación ordinaria de beneficios. Además se ofrece el detalle entre gastos directos e imputados dentro de las áreas de negocio, y más información de las subáreas que componen Gestión Financiera y Participaciones (antiguo Centro Corporativo).

En el primer semestre del ejercicio, Grupo Santander Central Hispano ha obtenido un beneficio neto atribuido de 1.292,7 millones de euros, un 8,0% superior al del mismo periodo de 2002. En términos cash-basis, el beneficio neto atribuido ha sido de 1.608,9 millones, un 5,3% superior.

El segundo trimestre refleja un importante crecimiento de todos los márgenes y del beneficio respecto del trimestre anterior, haciéndole uno de los más destacados de los últimos años. Este crecimiento confirma el cambio de tendencia ya iniciado en el trimestre anterior, recuperando así los niveles que se perdieron a finales de 2002. Y ello, a pesar del fuerte impacto que las depreciaciones de las divisas iberoamericanas y del dólar continúan teniendo sobre la cuenta de resultados en su comparativa interanual. Deducido el efecto de los tipos de cambio, el beneficio neto atribuido del semestre aumenta el 36,3% sobre el mismo periodo de 2002.

La evolución del semestre permite anticipar una primera estimación del beneficio neto atribuido para el ejercicio 2003, que se prevé se sitúe por encima de los 2.500 millones de euros, el más alto de la historia de Santander Central Hispano.

A esta evolución ha contribuido el buen comportamiento de la Banca Comercial en Europa, impulsada por la mayor actividad y la reducción de costes en nuestras redes en España, y la creciente generación de resultados del negocio de Financiación al Consumo en Europa. En Iberoamérica, las mejores perspectivas se suman a una buena evolución de la Banca Comercial América, afectada por tipos de cambio y minoritarios, con un beneficio atribuido inferior al del primer semestre de 2002 pero muy superior al del segundo. Por su parte, las áreas globales también presentan una mejora notable del beneficio respecto al semestre anterior.

También han sido importantes los esfuerzos para alcanzar un nivel adecuado de exposición al riesgo en los diferentes negocios, reducidas tasas de morosidad y elevadas coberturas, así como holgados ratios de capital. Estas actuaciones se enmarcan en la consideración de la gestión de los riesgos y la disciplina del capital como dos pilares básicos de nuestro modelo de negocio y de crecimiento.

Paralelamente, el Grupo ha dado nuevos pasos para elevar el grado de transparencia informativa y de Buen Gobierno, como se deduce de las medidas aprobadas en la última Junta General de Accionistas celebrada en el mes de junio.

Una mejor evolución de los negocios más recurrentes

En un entorno económico todavía poco favorable para el negocio pero que apunta hacia una mayor estabilidad y crecimiento, el Grupo presenta una buena evolución en sus principales áreas de negocio. La mayor actividad y el impulso de las comisiones, unido a una estricta gestión de costes y riesgos, permiten compensar la presión que sobre los márgenes tienen los bajos tipos de interés en Europa y las depreciaciones de las divisas en Iberoamérica.

En **España** las redes de distribución presentan aumentos de actividad apoyadas en el lanzamiento de productos innovadores que anticipan las necesidades de los clientes. Así, **Banca Comercial Santander Central Hispano** ha continuado el éxito de sus fondos garantizados *Superselección* con una segunda gama (3.700 millones colocados entre ambas), mientras realizaba nuevas campañas como el *Super 100*, un garantizado de renta variable que lleva colocados casi 1.700 millones.

Por el lado del activo, la red presenta elevadas tasas de producción especialmente en créditos hipotecarios, tendencia que está previsto que se mantenga en los próximos meses. A ello contribuirá el lanzamiento de la campaña *Superoportunidad*, un préstamo mixto que combina un tipo fijo durante tres años con uno variable por el resto de la vida del crédito, que se suma a competitivas ofertas a tipo fijo. También crece el negocio con empresas.

La red Santander Central Hispano continúa reforzando su compromiso para ofrecer el mejor servicio a los clientes mediante: la puesta en marcha del plan de apertura de 53 nuevas oficinas en 2003, la mejora de los canales de banca directa Supernet y Superlínea y los programas de formación y certificación como asesores avanzados de inversiones para 675 profesionales.

Todo ello contribuye a impulsar los ingresos mientras los costes se reducen por la racionalización llevada a cabo en ejercicios anteriores. Las comisiones aumentan el 12,5% y los costes caen el 4,7% para situar el beneficio neto atribuido un 9,7% por encima del primer semestre de 2002 y un 23,2% sobre el segundo.

Banesto presenta uno de los mayores crecimientos del sistema crediticio español, muy por encima de la media del sector bancario, centrado en hipotecas y pymes.

En este último segmento, la puesta en marcha de *Banespyme* está permitiendo triplicar la entrada de nuevos clientes empresa con respecto a doce meses atrás, ofreciendo servicios hasta ahora reservados a las grandes empresas. En este compromiso se enmarca la iniciativa de Banesto de crear una plataforma de fidelización de clientes a la que podrán adherirse todo tipo de empresas.

También ha tenido un gran éxito la campaña de la *Tarjeta Visa Banesto 123*, que ha permitido el aumento del 26% del parque de tarjetas de crédito en seis meses, con lo que Banesto ofrece los mayores incrementos en volumen de operaciones y facturación de la banca, mejorando claramente la posición del Banco en el segmento de medios de pago.

Elevada actividad, costes planos y estricta gestión del riesgo permiten a Banesto presentar crecimientos del 11,2% y 8,7% en margen de explotación y beneficio antes de impuestos, respectivamente.

En **Portugal** la destacada posición y la estrategia del Grupo está permitiendo superar los efectos que sobre los márgenes y el negocio bancario tienen la recesión de su economía y los bajos tipos de interés. La defensa de ingresos mediante el trasvase hacia productos generadores de comisiones, que aumentan el 31,3% sobre el primer semestre de 2002, y la reducción de costes permiten mantener estable el margen de explotación de la banca comercial en los últimos trimestres y aumentar el beneficio neto atribuido en un 6,6% sobre el primer semestre de 2002 y en el 15,2% sobre el segundo.

Un reconocimiento a lo acertado de nuestra estrategia se encuentra en los galardones otorgados por Exame y Euromoney. Ambas revistas, y por segundo año consecutivo, han designado a Grupo Totta como mejor banco en Portugal.

A finales de trimestre el Grupo ha anunciado el ejercicio, frente a Royal Bank of Scotland, de una opción de compra de su participación en Banco Santander Portugal (12,78%) por 62,5 millones de libras esterlinas. Tras esta adquisición, el Grupo Santander Central Hispano eleva su participación en Banco Santander Portugal al 97,68%.

Santander Consumer Finance, que canaliza el negocio de **Financiación al Consumo en Europa**, continúa ofreciendo uno de los mayores crecimientos del Grupo. Presenta en el semestre aumentos de producción en el entorno del 15% sobre el mismo periodo de 2002, mientras mantiene márgenes unitarios netos de provisiones superiores al 4%. Además, los costes crecen la mitad que los ingresos. Todo ello hace que el margen de explotación aumente un 23,9% sobre el primer semestre de 2002 y el beneficio antes de impuestos un 23,5%.

Esta evolución y la estrategia seguida en el negocio han llevado a Fitch a elevar el rating a corto plazo de Santander Consumer Finance hasta A+ manteniendo su perspectiva positiva a largo plazo.

En el segundo trimestre del presente año, Santander Central Hispano y Royal Bank of Scotland han cerrado acuerdos con el objetivo de gestionar de manera más eficaz determinadas actividades. Una de las transacciones acordadas consiste en la venta a Royal Bank of Scotland del negocio de tarjetas de crédito y de la cartera de préstamos personales de Santander Direkt Bank. Tras esta operación, el negocio de financiación al consumo en Alemania, incluyendo el de tarjetas de crédito, se concentra en su totalidad en nuestra filial CC-Bank.

Iberoamérica se mantiene como una de nuestras principales opciones de crecimiento. Pese al fuerte impacto de los tipos de cambio en sus estados financieros, el área y los principales países que la componen presentan una buena evolución de la actividad, el riesgo, los márgenes y los beneficios en moneda local. Ello ha

permitido alcanzar al conjunto de los negocios en la región (banca comercial y áreas globales) un beneficio neto atribuido de 697,2 millones hasta junio, un 13,0% menos que en igual periodo del pasado año, aunque un 29,5% más si se elimina el efecto de las depreciaciones. Este beneficio representa un aumento del 20% respecto al obtenido en el segundo semestre de 2002.

Nuestra estrategia continúa enfocada a la generación de negocio recurrente en los países claves de la región (Brasil, México, Chile, Puerto Rico y Venezuela) sobre la base de una masa crítica ya alcanzada, amplias opciones de crecimiento orgánico a partir de nuestras bases de clientes, una reducida exposición al riesgo y mejores perspectivas económicas. Esta estrategia se completa con la búsqueda de nuevas oportunidades de ingresos en negocios globales sobre la base de nuestra extensa presencia comercial en la región.

En relación a esta última línea estratégica, Santander Central Hispano ha acordado en el trimestre adquirir a Royal Bank of Scotland el negocio de banca privada en Iberoamérica de su filial Coutts & Co. Ello supondrá sumar 2.600 millones de dólares, correspondientes a más de 1.400 clientes de la región, a la cartera gestionada por nuestra unidad de Banca Privada Internacional.

Por países destaca la evolución de **Brasil**. En un contexto de recuperación de la estabilidad y de la confianza, Santander Banespa está poniendo en actividad una base de clientes de elevado potencial. Aprovechando su exhaustiva segmentación, el Grupo ha realizado acciones comerciales para aumentar el bajo grado de penetración en créditos, entre otros productos. Hasta junio, y pese al elevado nivel de tipos de interés, los créditos a particulares han aumentado sensiblemente, mientras la morosidad sigue descendiendo. Mayor actividad y crecimiento de márgenes en moneda local, unido a contención de costes y menores necesidades de provisiones, sitúan el beneficio neto atribuido del semestre en 342,6 millones de euros, un 0,6% más que en el mismo periodo de 2002.

En **México** el Grupo mantiene una tendencia de fuerte crecimiento y ganancia de cuota de mercado en créditos, dentro de una estrategia muy definida y orientada al cliente, bien segmentada y apoyada en productos innovadores. Además, se mantiene una estricta gestión de costes y de riesgos. El beneficio neto atribuido se sitúa en 247,1 millones de euros, tras el efecto de la depreciación del peso (cercano al 30%) entre los periodos comparados y el aumento de los minoritarios por la operación de Bank of America.

En el mes de junio Santander Serfin y Bank of America han anunciado un acuerdo que permite a los clientes de ambos bancos retirar fondos o consultar su saldo gratuitamente en los cajeros automáticos del otro banco en Estados Unidos (14.000 cajeros de Bank of America) y en México (1.800 cajeros de Santander Serfin).

En **Chile** se ha concluido satisfactoriamente la fusión de los bancos tras una completa integración de sistemas y redes con-

cluida el pasado mes de abril (tres meses antes del calendario previsto). Realizada con un impacto mínimo en la actividad con los clientes, permite al Grupo dirigir de nuevo la totalidad de esfuerzos en los aspectos comerciales. También contablemente Santander Chile recupera la normalidad previa a la fusión, una vez realizados los cargos excepcionales (en el segundo semestre de 2002) y cubiertas las provisiones derivadas de la homogeneización de criterios tras la fusión de las carteras (cuarto trimestre de 2002 y primero de 2003). Con ello se vuelve a niveles más normales de provisiones.

El beneficio neto atribuido del segundo trimestre (63,3 millones de euros) ya está más en relación con el potencial del Grupo, incluso antes de recoger en su totalidad los ahorros y sinergias derivados de la fusión. Con todo, el beneficio neto atribuido del primer semestre (99,8 millones de euros) es todavía muy inferior al del mismo periodo de 2002, circunstancia que se espera corregir en los próximos trimestres.

Para el conjunto de Iberoamérica, y a pesar de que la comparativa anual todavía se ve muy afectada por la evolución de los tipos de cambio, el área mantiene su estabilidad en la aportación de beneficios al Grupo. La reducción a la exposición al riesgo realizada en trimestres anteriores, la disminución del impacto diferencial de los tipos de cambio, la mayor estabilidad de las organizaciones en los distintos países y las menores necesidades de provisiones extraordinarias derivadas de situaciones imprevistas o de homogeneización de estándares de riesgo contribuyen decisivamente a esta estabilidad.

Por segundo año consecutivo el Grupo ha recibido de Euromoney el galardón al Mejor Banco en Iberoamérica, como nuevo reconocimiento a la estrategia en la región. También nuestros bancos en Chile y Venezuela han sido destacados como el mejor banco en su país respectivo.

En los **negocios globales** el Grupo continúa desarrollando actuaciones encaminadas a aumentar su capacidad de generación recurrente de ingresos y beneficios, bien directamente o a través de las redes comerciales. Destacan en el trimestre: la adquisición ya descrita del negocio de banca privada en Iberoamérica de Coutts & Co.; el aumento de participación en Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros; la reestructuración de las actividades de renta variable en Europa, con la concentración del negocio en la Península Ibérica y la incorporación del Banco como miembro del Chicago Board of Trade, una de las mayores cámaras de contratación de futuros y opciones listados del mundo, siendo el primer banco español en conseguirlo.

En **Gestión de Activos y Banca Privada** destaca la buena marcha de los fondos de inversión en España y Portugal, que consolida un liderazgo destacado en la Península Ibérica, y el crecimiento de los planes de pensiones en todos los países, si se descuenta el efecto de los tipos de cambio. También el negocio de bancaseguros en España presenta fuertes crecimientos en volúmenes y cuotas. Banca Privada Internacional aumenta su contribución al Grupo pese al impacto negativo

de las divisas. El beneficio neto atribuido (152,5 millones acumulados a junio) mejora por segundo trimestre consecutivo aunque todavía se encuentra por debajo en la comparativa interanual.

En **Banca Mayorista Global** destaca la recuperación alcanzada en los dos trimestres de 2003, con beneficios que superan los obtenidos en cualquiera de los trimestres del pasado ejercicio, a excepción del primero. Mayores comisiones, resultados por operaciones financieras positivos (fueron negativos en los tres últimos trimestres de 2002) y menores costes explican esta evolución. Pese a ello, el beneficio neto atribuido del semestre (102,7 millones) es todavía inferior al equivalente del ejercicio anterior.

Activa gestión del riesgo

Al cierre del primer semestre, Santander Central Hispano mantiene una reducida exposición al riesgo tanto en el Grupo como en aquellas áreas y negocios que provocan una mayor volatilidad sobre los resultados y el patrimonio. Los importantes esfuerzos realizados en los trimestres anteriores, especialmente en Iberoamérica, han permitido que:

- La posición en los países más pequeños de Iberoamérica (Bolivia, Colombia, Perú, Uruguay y Paraguay) represente menos del 0,5% del total de riesgo del Grupo y sus empleados y oficinas no supongan más de un 3% del total.
- El fondo de comercio de las inversiones en Iberoamérica (4.170 millones concentrado en Brasil, México y Chile) represente el 16% de los recursos propios computables, mientras que la posición neta de estos últimos expuesta a variaciones de tipo de cambio (2.042 millones) es del 8% de los mismos.
- Las carteras de renta fija en Iberoamérica acumulen una reducción del 10% en el año y del 39% sobre diciembre de 2001, en especial en Brasil (-79%, sin contar el fondo asociado a pensiones) y Venezuela (-59%).
- El nivel de riesgo-país neto provisionable según criterio Banco de España tenga una significación mínima para un Grupo de nuestras dimensiones.
- La morosidad en la región, excluyendo Argentina, se mantiene en el entorno del 3% con una cobertura del 146%, niveles que se aproximan a los de sistemas más desarrollados.

Paralelamente el Grupo ha continuado desarrollando una gestión activa sobre los distintos riesgos relacionados con la actividad bancaria. En lo relativo a los riesgos de mercado, el Grupo cierra el semestre en niveles de VaR reducidos (10,5 millones de dólares) como consecuencia del cierre de posiciones y la disminución de la volatilidad.

Respecto al riesgo crediticio, la gestión realizada en el conjunto del Grupo sitúa el ratio de morosidad a junio en el 1,67% claramente inferior al registrado doce meses atrás (1,85%), mientras el nivel de cobertura se eleva hasta el 147% (143% a junio 2002). Por países destaca la mejora del ratio de morosidad en España, Portugal, Alemania y Brasil.

Fortaleza de balance y disciplina de capital

A 30 de junio, los recursos propios computables del Grupo ascienden a 25.280 millones de euros, un 7,9% superiores a los existentes al cierre de 2002, lo que representa un excedente de 9.389 millones respecto al capital mínimo requerido por la normativa de Basilea.

El ratio BIS se ha situado en el 12,7%, con un Tier I del 8,4% y un core capital del 5,9%. Estos ratios son superiores a los de diciembre de 2002, en especial los dos últimos como consecuencia de una notable mejora en la estructura de capital. En el semestre, el peso de las acciones preferentes en el Tier I se ha reducido del 36,7% al 29,6% actual.

El fortalecimiento de los ratios de capital del Grupo ha sido una de las principales razones, junto a la menor exposición en mercados emergentes y los mejores indicadores de gestión, para que las principales agencias de rating (Standard & Poor's, Fitch y Moody's) hayan mejorado en el trimestre la perspectiva de Santander Central Hispano de neutral a positiva.

Transparencia y buen gobierno corporativo

Tal como había sido anunciado, la Junta General de Accionistas de Santander Central Hispano celebrada el pasado 21 de junio de 2003 aprobó la modificación de varios artículos de los Estatutos Sociales del Banco con el fin de eliminar las comúnmente denominadas medidas de blindaje. En concreto se han suprimido:

- El límite en cuanto al número máximo de votos a emitir por un accionista, establecido hasta ahora en un 10%.
- El requerimiento del voto favorable del 70% del capital para la adopción de determinados acuerdos (transformación, fusión, escisión, etc.).
- Los requisitos para ser elegido Consejero, Presidente o Vicepresidente del Consejo.

Esta supresión constituye la principal pero no la única de las medidas puestas en marcha por el Banco para implantar las mejores prácticas internacionales en materia de transparencia y buen gobierno corporativo. Destaca la publicación en el Informe Anual de 2002 de la información relativa a la retribución de los Consejeros y Directivos del Banco, incluyendo el detalle individualizado y desglosado por sus diferentes conceptos de la retribución de todos los Consejeros, así como el sueldo, bonus, stock options y obligaciones devengadas por pensiones en el caso de Consejeros Ejecutivos.

También novedosa y productiva ha sido la iniciativa del Presidente, Emilio Botín, de remitir una carta a todos los accionistas del Banco invitándoles a realizar sugerencias y formular cuestiones para ser tratadas con ocasión de la pasada Junta General. Su excelente acogida ha dado lugar a 938 comunicaciones de las que se dio cuenta en aquella Asamblea. Sugerencias extraídas de

algunas comunicaciones han dado lugar a una serie de medidas ya aprobadas por el Consejo de Administración.

Otras medidas fueron adoptadas en la pasada Junta General para aumentar la presencia del accionista en la vida y el control del Banco. Por una parte, la intervención del Vicepresidente 4º, D. Manuel Soto, en su condición de Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento del Consejo, para dar su opinión ante los accionistas sobre el proceso de elaboración y aprobación de las cuentas de la Entidad. Y por otra, el anuncio de la próxima eliminación del requisito de ser propietario de 100 acciones para asistir a la Junta General de Accionistas, por lo que bastará con ser propietario de una acción.

El esfuerzo realizado en materia de transparencia y buen gobierno comienza a ser percibido. Así, el prestigioso semanario estadounidense Business Week sitúa a Santander Central Hispano entre las empresas europeas que más progresos está realizando en materia de buen gobierno. En España, la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas ha concedido a nuestro Grupo el premio a la mejor información financiera en Internet 2003, entre las empresas del Ibex-35, por la transparencia y la fiabilidad de nuestra información corporativa.

Responsabilidad Social Corporativa

También en la pasada Junta General fue presentada la primera Memoria de Responsabilidad Social del Grupo Santander Central Hispano en la que se recogen todas las actividades desarrolladas en este campo.

El documento recoge el compromiso del Grupo con sus colectivos de referencia (clientes, accionistas, empleados, proveedores y sociedad), que se concreta en un conjunto de acciones que en el ejercicio pasado supusieron una inversión de 61,03 millones de euros (el 2,71% del beneficio neto atribuido al Grupo).

La Memoria Social destaca muy especialmente la colaboración con la educación y el mundo universitario, principalmente a través del Programa Universidades y del Portal Universia, destinatario del 74,2% de la inversión en acción social. En la actualidad, ambas actuaciones agrupan a 654 universidades y siete millones de estudiantes de España, Portugal y ocho países iberoamericanos.

Dividendos

Tras el abono el pasado 1 de mayo de un cuarto dividendo a cuenta por un importe de 0,0607 euros por acción, el dividendo total distribuido por Santander Central Hispano con cargo a los resultados de 2002 se elevó a 0,2885 euros por título, idéntico al repartido con cargo al ejercicio 2001. A partir del próximo 1 de agosto, el Banco abonará el primer dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2003 por un importe de 0,0775 euros por acción, el mismo importe que su equivalente del pasado año.

Resultados

Millones de euros

	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Variación	
			Absoluta	(%)
Ingresos financieros	8.778,4	11.822,4	(3.044,0)	(25,75)
Dividendos	255,2	323,0	(67,9)	(21,01)
Costes financieros	(5.105,6)	(7.109,7)	2.004,1	(28,19)
Margen de intermediación	3.927,9	5.035,8	(1.107,8)	(22,00)
Comisiones netas	2.045,9	2.249,2	(203,3)	(9,04)
Margen básico	5.973,8	7.285,0	(1.311,2)	(18,00)
Resultados por operaciones financieras	583,9	253,3	330,6	130,53
Margen ordinario	6.557,7	7.538,3	(980,6)	(13,01)
Gastos generales de administración	(3.206,6)	(3.813,5)	606,9	(15,91)
a) De personal	(2.010,0)	(2.392,6)	382,6	(15,99)
b) Otros gastos administrativos	(1.196,6)	(1.420,9)	224,2	(15,78)
Amortización del inmovilizado	(377,6)	(460,6)	83,0	(18,02)
Otros resultados de explotación	(74,3)	(133,0)	58,7	(44,14)
Costes de explotación	(3.658,5)	(4.407,1)	748,6	(16,99)
Margen de explotación	2.899,2	3.131,2	(232,0)	(7,41)
Resultados netos por puesta en equivalencia	108,3	135,6	(27,3)	(20,13)
<i>Promemoria: Dividendos cobrados</i>	<i>187,7</i>	<i>243,2</i>	<i>(55,5)</i>	<i>(22,81)</i>
Resultados por operaciones grupo	729,1	191,4	537,7	280,91
Amortización y provisiones para insolvencias	(814,0)	(982,7)	168,6	(17,16)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0,3	(2,1)	2,4	—
Amortización acelerada del fondo de comercio	(691,2)	(46,8)	(644,4)	—
Otros resultados	124,6	(171,3)	295,8	—
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*)	2.356,3	2.255,4	100,9	4,47
Impuesto sobre sociedades	(435,0)	(433,9)	(1,0)	0,24
Beneficio neto consolidado (cash-basis*)	1.921,3	1.821,4	99,9	5,48
Resultado atribuido a minoritarios	144,1	82,5	61,5	74,54
Dividendos de preferentes	168,3	211,4	(43,1)	(20,41)
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	1.608,9	1.527,5	81,5	5,33
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(316,2)	(330,9)	14,7	(4,44)
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.292,7	1.196,6	96,2	8,04
Promemoria:				
Activos Totales Medios	330.841,6	354.902,0	(24.060,4)	(6,78)
Recursos Propios Medios	18.427,0	18.680,9	(253,9)	(1,36)

Datos sin Argentina

Margen de intermediación	3.955,3	4.929,2	(973,9)	(19,76)
Comisiones netas	1.985,0	2.160,2	(175,2)	(8,11)
Margen básico	5.940,4	7.089,4	(1.149,0)	(16,21)
Resultados por operaciones financieras	589,0	226,1	362,9	160,47
Margen ordinario	6.529,4	7.315,5	(786,2)	(10,75)
Gastos generales de administración	(3.133,6)	(3.700,1)	566,5	(15,31)
Margen de explotación	2.954,5	3.048,0	(93,6)	(3,07)
Saneamientos netos **	(711,3)	(944,0)	232,7	(24,65)
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	1.608,9	1.527,5	81,5	5,33
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(316,2)	(330,9)	14,7	(4,44)
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.292,7	1.196,6	96,2	8,04

(*).- Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio.

(**).- Incluye provisiones para insolvencias, saneamiento de inmovilizaciones financieras, amortización acelerada del fondo de comercio, resultados por operaciones grupo y otros resultados.

Por trimestres

Millones de euros	2002			2003	
	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre
Ingresos financieros	5.965,7	5.312,1	5.576,8	4.447,1	4.331,2
Dividendos	281,1	104,0	46,1	49,5	205,6
Costes financieros	(3.672,6)	(3.172,6)	(3.543,5)	(2.597,7)	(2.507,9)
Margen de intermediación	2.574,2	2.243,5	2.079,4	1.899,0	2.028,9
Comisiones netas	1.149,6	1.054,1	986,0	998,5	1.047,4
Margen básico	3.723,8	3.297,6	3.065,4	2.897,5	3.076,3
Resultados por operaciones financieras	7,2	(74,9)	177,9	267,9	316,0
Margen ordinario	3.731,0	3.222,7	3.243,2	3.165,4	3.392,3
Gastos generales de administración	(1.869,9)	(1.695,2)	(1.813,4)	(1.575,5)	(1.631,1)
a) De personal	(1.167,0)	(1.060,6)	(1.068,5)	(990,3)	(1.019,7)
b) Otros gastos administrativos	(702,9)	(634,6)	(744,9)	(585,2)	(611,4)
Amortización del inmovilizado	(227,3)	(212,4)	(216,9)	(189,8)	(187,8)
Otros resultados de explotación	(68,3)	(44,8)	(48,7)	(31,1)	(43,2)
Costes de explotación	(2.165,6)	(1.952,3)	(2.079,0)	(1.796,4)	(1.862,1)
Margen de explotación	1.565,4	1.270,4	1.164,3	1.369,0	1.530,2
Resultados netos por puesta en equivalencia	(41,1)	47,0	97,3	124,2	(15,8)
<i>Promemoria: Dividendos cobrados</i>	231,6	66,9	43,0	14,0	173,7
Resultados por operaciones grupo	126,4	7,9	809,6	701,3	27,8
Amortización y provisiones para insolvencias	(491,2)	(446,9)	(218,6)	(332,8)	(481,2)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(2,2)	1,8	0,0	0,2	0,0
Amortización acelerada del fondo de comercio	(46,8)	(9,8)	(646,3)	(681,1)	(10,1)
Otros resultados	(72,8)	108,4	(276,0)	(55,8)	180,4
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*)	1.037,6	978,9	930,3	1.125,0	1.231,2
Impuesto sobre sociedades	(196,0)	(171,6)	(117,6)	(205,7)	(229,3)
Beneficio neto consolidado (cash-basis*)	841,6	807,2	812,7	919,4	1.001,9
Resultado atribuido a minoritarios	40,8	21,4	33,8	58,9	85,2
Dividendos de preferentes	96,7	94,5	94,7	88,9	79,4
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	704,0	691,3	684,1	771,6	837,3
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(178,0)	(166,0)	(158,8)	(159,1)	(157,1)
Beneficio neto atribuido al Grupo	526,0	525,3	525,3	612,5	680,3
Promemoria:					
Activos Totales Medios	354.172,6	341.820,3	334.609,9	323.389,2	338.220,6
Recursos Propios Medios	18.589,3	17.659,2	17.262,2	18.307,4	18.691,3

Datos sin Argentina

Margen de intermediación	2.568,5	2.268,0	2.110,8	1.900,0	2.055,4
Comisiones netas	1.120,3	1.018,4	959,6	969,0	1.016,0
Margen básico	3.688,8	3.286,3	3.070,4	2.869,0	3.071,4
Resultados por operaciones financieras	(9,6)	(75,1)	187,6	275,6	313,4
Margen ordinario	3.679,2	3.211,2	3.258,0	3.144,6	3.384,8
Gastos generales de administración	(1.831,2)	(1.673,5)	(1.767,9)	(1.541,8)	(1.591,8)
Margen de explotación	1.563,5	1.288,8	1.230,4	1.387,2	1.567,2
Saneamientos netos **	(500,5)	(355,7)	(401,0)	(388,6)	(322,7)
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	704,0	691,3	684,1	771,6	837,3
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(178,0)	(166,0)	(158,8)	(159,1)	(157,1)
Beneficio neto atribuido al Grupo	526,0	525,3	525,3	612,5	680,3

(*).- Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio.

(**).- Incluye provisiones para insolvencias, saneamiento de inmovilizaciones financieras, amortización acelerada del fondo de comercio, resultados por operaciones grupo y otros resultados.

La economía mundial no está dando muestras de una recuperación significativa, a pesar de que el final de la guerra en Irak permitió una mejora de los mercados financieros y la reducción de los precios del petróleo. Los persistentes problemas de exceso de capacidad productiva, así como las rigideces estructurales en Japón y la Eurozona, limitan la intensidad del crecimiento.

En EEUU el PIB mantuvo en el segundo trimestre un crecimiento en torno al 2%, similar al del primer trimestre, al tiempo que la inflación descendía. El riesgo de deflación, aun siendo reducido, llevó a la Reserva Federal a bajar de nuevo los tipos de interés, hasta el 1%.

En la Eurozona la economía continuó estancada en el segundo trimestre, sin una mejora importante de la confianza de los agentes. La caída de la inflación, por la debilidad de la demanda y la apreciación del euro, permitió al BCE reducir el tipo de interés oficial hasta el 2%. España está sorteando bien esta débil coyuntura, con un crecimiento de alrededor del 2%, apoyado por los bajos tipos de interés, la rebaja del IRPF y la situación relativamente favorable de las empresas no financieras.

En Iberoamérica el crecimiento sigue siendo débil, pero se han sentado las bases para una mayor recuperación: los tipos de cambio se están apreciando en el año y el riesgo-país ha descendido considerablemente, mientras que las cuentas públicas, las cuentas externas y la inflación evolucionan favorablemente en los principales países.

La depreciación del dólar y de las monedas iberoamericanas respecto del euro ha vuelto a tener un efecto muy significativo en la comparación con el primer semestre del pasado año, tal y como se refleja en el cuadro que figura en la presente página.

En concreto, las depreciaciones apuntadas tienen un impacto negativo para los últimos doce meses de 3,3 puntos porcentuales en la inversión crediticia del Grupo y de 4,8 puntos en los recursos de clientes.

Respecto a los resultados en euros, la depreciación de las monedas a tipos de cambio medios ha tenido un impacto negativo de 28 puntos porcentuales entre el primer semestre de 2002 e igual periodo de 2003.

El efecto en el último trimestre en relación al anterior es mucho menor y en algún caso, como en el real brasileño, ha tenido, por el contrario, un impacto positivo, aunque para el conjunto sigue siendo negativo, básicamente por el US dólar.

En este contexto, las políticas desarrolladas por el Grupo Santander Central Hispano están permitiendo una mejora de los resultados, que vuelven a crecer de manera sensible por segundo trimestre consecutivo en margen de explotación (+11,8%) y beneficio neto atribuido (+11,1%). En datos acumulados del semestre, el beneficio neto atribuido (1.292,7 millones de euros) ha roto la tendencia descendente de periodos anteriores, y supera en un 8,0% al obtenido en igual periodo del pasado año.

10

Tipos de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	30.06.03	31.12.02	30.06.02
US dólar	1,1036	0,8966	1,1427	1,0487	0,9975
Real brasileño	3,5588	2,1786	3,3013	3,7124	2,8159
Nuevo peso mexicano	11,7411	8,3186	11,8898	10,9972	9,9361
Peso chileno	798,8177	595,4685	799,3733	755,3269	693,7122
Bolivar venezolano	1.782,1182	819,8939	1.826,0504	1.464,7722	1.347,1279
Peso argentino	3,3248	2,0975	3,2053	3,5394	3,8503

Resultados del Grupo Santander Central Hispano

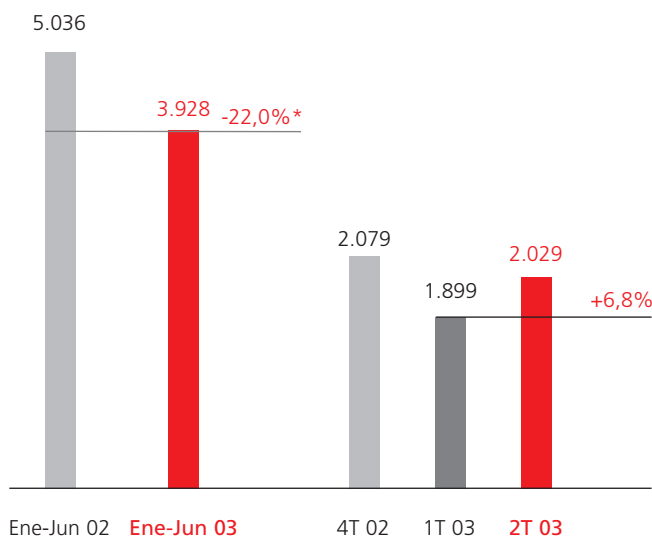
El **margen de intermediación** se sitúa al cierre del semestre en 3.927,9 millones de euros, un 22,0% inferior al de igual periodo de 2002. Esta comparativa se sigue viendo muy afectada por la evolución de los tipos de cambio, ya que eliminando su incidencia, registraría un descenso del 2,6%. Junto al extraordinario impacto de los tipos de cambio también ha afectado de manera negativa la disminución de los tipos de interés en Europa e Iberoamérica.

Estos efectos, todos de carácter negativo, han sido parcialmente compensados con el aumento de producción y las políticas de defensa de margen llevada a cabo en las distintas unidades del Grupo. Se puede destacar que el último trimestre, con 2.029 millones de euros supera en más de 100 millones al anterior. Este aumento se debe a los dividendos (ya que estacionalmente el segundo trimestre del ejercicio suele ser el de mayor cobro), pues el buen comportamiento de la Red Santander Central Hispano y Banesto compensan el impacto de tipos de cambio y de interés.

En lo relativo a las **comisiones**, la comparativa con el año anterior es más favorable, mostrando una disminución del 9,0%. Esta disminución se transforma en un incremento del 6,0% eliminado el efecto tipo de cambio, destacando el aumento de las procedentes de la gestión de tarjetas (+21,8%) y seguros (+35,2%). También las más afectadas en trimestres pasados por la evolución de los mercados (fondos y valores) ofrecen variaciones del +5,0% y +5,6%, respectivamente, sin tipos de cambio. En las comisiones de valores presentan avan-

Margen de intermediación

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: -2,6%

ces las procedentes de aseguramiento y colocación, fundamentalmente en España, ya que las de compra-venta siguen ofreciendo tasas negativas.

Al igual que por conceptos, la evolución también difiere notablemente entre las áreas, destacando Banca Comercial

Rendimiento de los empleos y coste de los recursos

(%)	Enero-Junio 2003		Enero-Junio 2002	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	10,48	4,41	9,12	4,58
Entidades de crédito	11,79	3,97	11,92	4,63
Créditos sobre clientes:	49,57	6,42	48,50	8,10
Monedas UME	37,66	5,16	31,92	5,78
Resto monedas	11,91	10,41	16,58	12,55
Cartera de valores	14,40	5,89	16,13	8,39
Otros activos	13,76	—	14,33	—
Otros productos	—	0,50	—	0,60
Total	100,00	5,46	100,00	6,84
Entidades de crédito	17,09	3,38	14,85	5,22
Débitos:	49,35	2,99	50,00	4,03
Monedas UME	34,01	1,95	30,35	2,26
Resto monedas	15,34	5,29	19,65	6,76
Empréstitos y pasivos subordinados:	13,89	4,34	15,10	4,76
Monedas UME	7,90	4,07	5,80	4,86
Resto monedas	5,99	4,70	9,30	4,69
Patrimonio neto	5,95	—	5,92	—
Otros recursos	13,72	1,87	14,13	2,16
Otros costes	—	0,17	—	0,19
Total	100,00	3,09	100,00	4,01

Santander Central Hispano, con un crecimiento del 12,5%, y Portugal, con el 31,3%. Iberoamérica registra un descenso del 30,7% en euros, pero un aumento del 4,5% eliminando el efecto de los tipos de cambio.

Considerando la evolución trimestral, las comisiones aumentan por segundo trimestre consecutivo, crecimiento que se registra en su práctica totalidad en Banca Comercial Europa y, más en concreto, en Banca Comercial Santander Central Hispano.

La evolución del margen de intermediación y las comisiones sitúa el margen básico en 5.973,8 millones de euros, un 18,0% inferior al obtenido en el primer semestre de 2002.

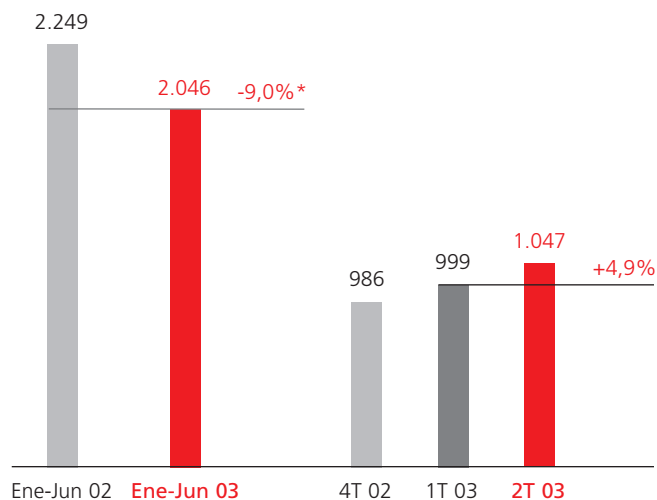
Los **resultados netos por operaciones financieras** están volviendo en los últimos trimestres a sus niveles habituales, lo que sitúa el acumulado del semestre en 583,9 millones de euros, cifra que duplica la alcanzada en el primer semestre del pasado año. En ello inciden los buenos resultados obtenidos en el presente ejercicio por trading, ALCO y el beneficio procedente de la posición de cobertura de los resultados en América, y que contrasta con los resultados negativos originados en ventas de cartera en Brasil en el segundo trimestre de 2002.

El **margen ordinario** contabiliza en el semestre 6.557,7 millones de euros, un 13,0% menos que en el primer semestre del pasado año, pero el 4,9% superior a tipo de cambio constante. El 85% del total del margen ordinario procede de Banca Comercial.

Los **gastos generales de administración** disminuyen el 15,9%, con caída muy similar en los gastos de personal y en los generales, y reducción en la práctica totalidad de rúbricas dentro de estos últimos. Al igual que en el resto de la cuenta, estos epígrafes se ven muy afectados por los tipos de cambio. Sin su consideración, los gastos se mantendrían estables sobre el primer semestre de 2002, con reducción del 1,7% los de personal y aumento del 2,8% en gastos generales (estos últimos en su mayor parte por el desarrollo del Proyecto Partenón). Las variaciones comentadas deben

Comisiones netas

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +6,0%

valorarse dentro de un contexto inflacionario en los grandes países iberoamericanos.

El descenso de los gastos de personal refleja el esfuerzo realizado en la adecuación de plantillas, tanto en España como en Portugal e Iberoamérica, en el pasado ejercicio. En el conjunto de Europa, Banca Comercial disminuye los gastos de personal en un 2,7%. Destaca Banca Comercial Santander Central Hispano, con una caída del 4,1%. Por lo que se refiere a Banca Comercial América, sus gastos de personal mejoran en un 32,7%, o un +0,6% sin tipos de cambio, lo que representa una notable disminución en términos reales.

En gastos generales, Banca Comercial Europa disminuye el 1,6%, mientras que en Comercial América la reducción es del

Comisiones netas

Millones de euros

	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Variación	
			Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	1.119,3	1.251,1	(131,8)	(10,54)
Efectos comerciales	205,7	259,4	(53,7)	(20,71)
Tarjetas de crédito y débito	251,4	236,0	15,4	6,53
Administración de cuentas	198,5	255,6	(57,1)	(22,34)
Seguros	151,8	128,5	23,4	18,18
Pasivos contingentes	99,9	102,1	(2,2)	(2,17)
Otras operaciones	212,1	269,7	(57,6)	(21,35)
Fondos de inversión y pensiones	611,4	671,9	(60,5)	(9,01)
Valores y custodia	315,2	326,1	(11,0)	(3,36)
Comisiones netas	2.045,9	2.249,2	(203,3)	(9,04)
Argentina	60,8	89,0	(28,1)	(31,63)
Comisiones netas (sin Argentina)	1.985,0	2.160,2	(175,2)	(8,11)

Gastos de personal y generales

Millones de euros			Variación	
	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Absoluta	(%)
Gastos de personal	2.010,0	2.392,6	(382,6)	(15,99)
Gastos generales:	1.196,6	1.420,9	(224,2)	(15,78)
Tecnología y sistemas	224,4	263,4	(38,9)	(14,79)
Comunicaciones	116,5	161,6	(45,1)	(27,93)
Publicidad	99,2	142,2	(43,0)	(30,24)
Inmuebles e instalaciones	217,2	253,7	(36,5)	(14,38)
Impresos y material de oficina	38,6	47,4	(8,8)	(18,47)
Tributos	75,1	97,1	(22,0)	(22,66)
Otros	425,6	455,6	(29,9)	(6,57)
Gastos de personal y generales	3.206,6	3.813,5	(606,9)	(15,91)
Argentina	73,0	113,3	(40,3)	(35,60)
Gastos de personal y generales (sin Argentina)	3.133,6	3.700,1	(566,5)	(15,31)

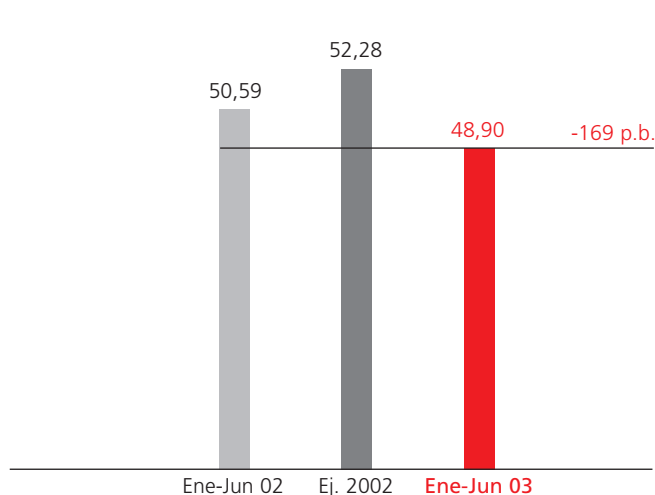
31,9%, equivalente a un aumento de sólo el 0,7% sin tipos de cambio.

El Grupo sigue adoptando nuevas iniciativas por parte del área de compras y optimización de costes para la reducción del gasto, a la vez que las áreas de organización y tecnología continúan la mejora de trabajos y procesos que permitan una mayor eficiencia y productividad en las distintas áreas del Grupo.

La mejora en los ingresos, unida a un estricto control de costes, han permitido al **ratio de eficiencia** continuar disminuyendo en el trimestre, en que se ha situado en el 48,1%, mejorando en 1,7 puntos porcentuales sobre el trimestre anterior y en 4,2 puntos sobre el total del pasado ejercicio. La media en el semestre es del 48,9%, 1,7 puntos porcentuales inferior a igual periodo de 2002. Las principales mejoras se producen en

Ratio de eficiencia

%



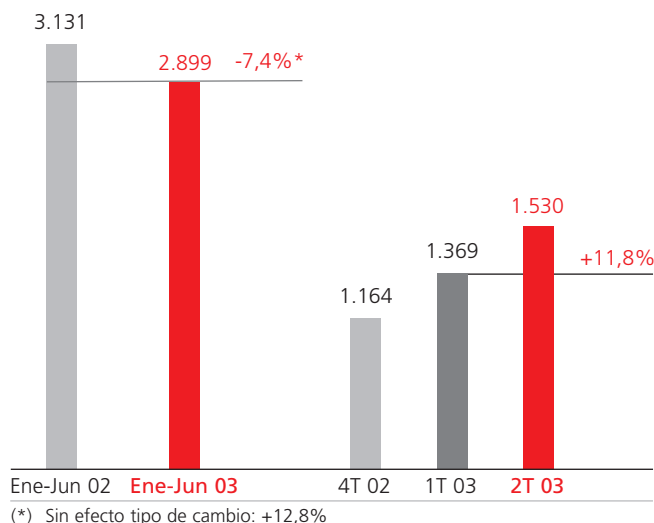
Banca Comercial Santander Central Hispano, Banesto, Financiación al Consumo Europa, Brasil y Chile.

Una vez deducido del margen ordinario los costes de explotación (incluida la amortización del inmovilizado y otros gastos de explotación), el **margen de explotación** se sitúa en 2.899,2 millones de euros, que equivalen a un descenso del 7,4% sobre el primer semestre del pasado ejercicio, mejorando la tendencia del primer trimestre en relación con igual periodo del pasado año en que caía el 12,6%.

Al igual que los márgenes anteriores, el margen de explotación también se ve negativamente impactado por los tipos de cambio. Deduciendo su efecto, registraría un incremento del 12,8%. Este incremento se produce por Europa (+10,5%), América, que sin tipos de cambio registraría un incremento del 7,4%, y Gestión Financiera.

Margen de explotación

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +12,8%

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

Millones de euros	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Variación	
			Absoluta	(%)
A insolvencias	758,1	1.151,7	(393,6)	(34,18)
A riesgo-país	224,6	44,2	180,4	407,98
Activos en suspenso recuperados	(168,7)	(213,3)	44,6	(20,91)
Dotación para insolvencias (neto)	814,0	982,7	(168,6)	(17,16)
Argentina (*)	2,1	244,7	(242,6)	(99,13)
Dotación para insolvencias (neto) sin Argentina	811,9	738,0	73,9	10,02

(*) Criterios locales

Por lo que se refiere a la evolución en los últimos trimestres, la tendencia del margen de explotación ha mejorado notablemente. Así, el segundo ofrece un aumento del 11,8% sobre el anterior que, a su vez, registró un incremento del 17,6% sobre el cuarto de 2002.

El total de **resultados por puesta en equivalencia**, incluyendo dividendos cobrados, alcanza los 296,1 millones de euros, con reducción del 21,9% sobre el primer semestre del pasado ejercicio. Este descenso se debe a la menor aportación de Royal Bank of Scotland, Dragados y Vallehermoso, por las desinversiones realizadas. Cepsa, Unión Fenosa, Sanpaolo IMI o Urbis, por el contrario, han mejorado su aportación.

Los resultados obtenidos por **operaciones del Grupo** se han situado en 729,1 millones de euros, cifra muy superior a la obtenida en igual periodo de 2002. Ello se debe en su mayor parte a las plusvalías que se obtuvieron en el primer trimestre (681 millones de euros) en la venta del 24,9% de Santander

Serfin a Bank of America, destinadas a la amortización acelerada de fondos de comercio, por lo que no tienen incidencia en el beneficio. En el segundo trimestre no hay ninguna operación relevante.

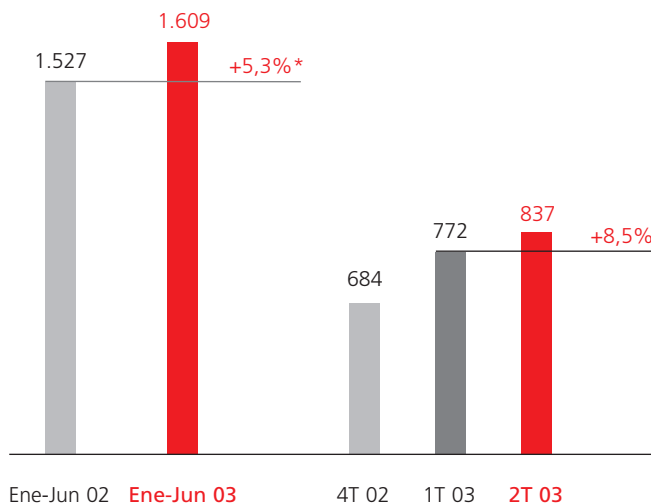
Las **dotaciones para insolvencias brutas** se sitúan en 758,1 millones de euros, un 34,2% inferiores a las realizadas en el primer semestre de 2002. En el primer semestre de 2003, las menores dotaciones realizadas en Argentina con criterio local y las menores necesidades de provisión para el resto de Iberoamérica devuelven a esta línea de la cuenta de resultados a niveles más normales que los realizados en 2002.

El riesgo-país aumenta 180,4 millones de euros por el incremento en este trimestre del 50% al 75% de la cobertura del riesgo-país provisionable de Argentina en aplicación de la normativa del Banco de España. Este importe se encontraba contabilizado en "otros fondos", de donde procede, por lo que no tiene impacto en resultados.

14

Beneficio neto atribuido (cash-basis)

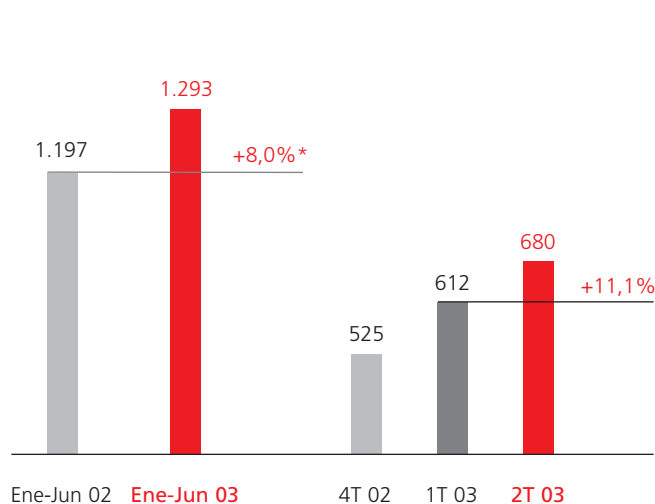
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +27,5%

Beneficio neto atribuido al Grupo

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +36,3%

El Grupo ha amortizado **fondos de comercio** contra resultados por un total de 1.007,4 millones de euros frente a 377,7 millones en el primer semestre de 2002. La diferencia se debe principalmente a la mayor dotación realizada en el presente ejercicio para amortizar anticipadamente fondos de comercio tal y como se ha señalado anteriormente, por importe de 691,2 millones de euros.

Adicionalmente, y aunque no figuran directamente en resultados, también se procedió a la eliminación de 318,0 millones de euros del fondo de comercio correspondiente al 24,9% de Santander Serfin por su enajenación y la eliminación del fondo de comercio de Argentina, por la aplicación del fondo constituido que lo cubría en su totalidad.

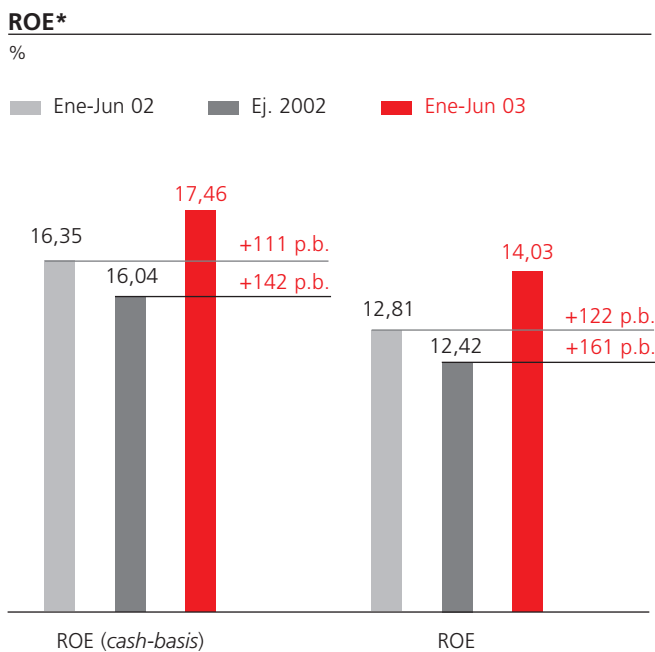
La línea de **"otros resultados"** es positiva por 124,6 millones de euros, como consecuencia de la reclasificación del riesgo-país de Argentina citada en el apartado de provisiones para insolvencias. Su efecto en la cuenta de resultados del semestre ha sido, por tanto, neutro. El saldo negativo restante (57 millones de euros) incluye un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea, figurando distintas dotaciones cuyo objeto es continuar incrementando la fortaleza del balance.

El **beneficio antes de impuestos según criterio cash-basis** se sitúa en 2.356,3 millones de euros, un 4,5% superior al obtenido en el primer semestre de 2002.

Tras deducir impuestos, el **beneficio neto consolidado cash-basis** es de 1.921,3 millones de euros. De ellos, 144,1 millones corresponden a minoritarios, que aumentan el 74,5%, principalmente por Banesto y Santander Serfin. Por su parte los dividendos de preferentes disminuyen el 20,4% por las amortizaciones realizadas y la depreciación del US dólar respecto del euro.

Tras deducir ambas partidas, el **beneficio neto atribuido al Grupo cash-basis** (es decir, antes de la amortización ordinaria del fondo de comercio) se sitúa en 1.608,9 millones de euros, con aumento del 5,3% sobre el mismo periodo de 2002.

Deducida la amortización ordinaria de fondos de comercio (316,2 millones de euros), el **beneficio neto atribuido al**



(*) Para Ene-Jun 02 y Ene-Jun 03 sobre la base del beneficio del semestre anualizado.

Grupo aumenta el 8,0% sobre el primer semestre del pasado año, evolución que cabe considerar como positiva, dado que confirma la tendencia positiva iniciada el pasado trimestre.

El beneficio obtenido en el segundo trimestre de 2003, 680,3 millones de euros, ofrece una comparativa muy favorable con los anteriores, ya que supera en un 11,1% al primero de 2003, y en un 29% a la media de los tres últimos trimestres de 2002.

La rentabilidad anualizada de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 14,0%, superior tanto a la del primer semestre del pasado año (12,8%) como a la del ejercicio completo (12,4%). En términos de cash-basis, el ROE es del 17,5%, frente al 16,0% del ejercicio 2002.

Balance

Millones de euros	30.06.03	30.06.02	Variación		31.12.02
			Absoluta	(%)	
Activo					
Caja y bancos centrales	6.618,1	5.855,2	763,0	13,03	6.241,6
Deudas del Estado	33.640,1	23.500,3	10.139,8	43,15	24.988,5
Entidades de crédito	37.508,2	38.576,2	(1.068,0)	(2,77)	40.256,4
Créditos sobre clientes (neto)	169.040,2	166.869,1	2.171,1	1,30	162.973,0
Cartera de valores	49.728,1	53.537,2	(3.809,1)	(7,11)	45.852,0
Renta fija	34.592,1	38.752,0	(4.159,8)	(10,73)	32.086,2
Renta variable	15.136,0	14.785,3	350,7	2,37	13.765,9
<i>Acciones y otros títulos</i>	8.850,1	7.778,8	1.071,3	13,77	7.866,8
<i>Participaciones</i>	5.142,2	5.850,0	(707,8)	(12,10)	4.769,7
<i>Participaciones empresas del Grupo</i>	1.143,7	1.156,5	(12,8)	(1,11)	1.129,4
Activos materiales e inmateriales	5.072,6	6.109,1	(1.036,5)	(16,97)	5.583,6
Acciones propias	10,9	19,2	(8,4)	(43,39)	14,7
Fondo de comercio	8.298,8	10.838,8	(2.540,0)	(23,43)	9.954,7
Otras cuentas de activo	27.427,0	28.860,2	(1.433,2)	(4,97)	23.908,4
Rtdos. ejerc. anteriores en sociedades consolidadas	4.654,5	4.281,5	372,9	8,71	4.435,2
Total activo	341.998,5	338.446,9	3.551,6	1,05	324.208,1

Pasivo

Banco de España y entidades de crédito	59.738,6	53.521,9	6.216,7	11,62	50.820,7
Débitos a clientes	170.560,4	167.387,2	3.173,3	1,90	167.815,8
Depósitos	129.019,7	134.111,2	(5.091,4)	(3,80)	130.463,2
Cesión temporal de activos	41.540,7	33.276,0	8.264,7	24,84	37.352,6
Valores negociables	34.579,1	35.815,2	(1.236,1)	(3,45)	31.289,1
Pasivos subordinados	11.710,7	13.227,0	(1.516,3)	(11,46)	12.450,2
Provisiones para riesgos y cargas	13.063,8	15.461,1	(2.397,3)	(15,51)	13.980,0
Intereses minoritarios	6.385,1	6.392,2	(7,2)	(0,11)	6.036,7
Beneficio consolidado neto	1.605,1	1.490,5	114,6	7,69	2.785,6
Capital	2.384,2	2.384,2	—	—	2.384,2
Reservas	20.021,1	19.892,6	128,6	0,65	18.788,4
Otras cuentas de pasivo	21.950,5	22.875,1	(924,6)	(4,04)	17.857,4
Total pasivo	341.998,5	338.446,9	3.551,6	1,05	324.208,1
Recursos gestionados fuera de balance	100.703,0	92.517,4	8.185,6	8,85	93.337,9
Fondos de inversión	73.542,1	68.124,9	5.417,1	7,95	68.139,5
Planes de pensiones	18.671,0	16.605,1	2.065,9	12,44	17.513,5
Patrimonios administrados	8.489,9	7.787,3	702,6	9,02	7.684,9
Total fondos gestionados	442.701,5	430.964,3	11.737,2	2,72	417.546,0
Riesgos de firma	29.682,3	29.606,3	76,0	0,26	27.166,9
Avales	26.595,2	25.739,8	855,4	3,32	23.862,8
Créditos documentarios	3.087,1	3.866,5	(779,4)	(20,16)	3.304,1

Datos sin Argentina

Millones de euros	30.06.03	30.06.02	Variación		31.12.02
			Absoluta	(%)	
Créditos sobre clientes (neto)	166.630,9	163.919,1	2.711,8	1,65	160.883,2
Débitos a clientes	168.472,2	166.162,6	2.309,6	1,39	166.281,2
Recursos gestionados fuera de balance	97.589,6	90.331,4	7.258,2	8,04	90.793,7
Recursos de clientes gestionados	311.716,4	304.644,8	7.071,6	2,32	299.990,2

Balance consolidado del Grupo Santander Central Hispano

Los **fondos totales gestionados** por el Grupo se sitúan al término de junio en 442.702 millones de euros, con aumento del 2,7% sobre junio de 2002. Para interpretar correctamente su evolución debe tenerse en cuenta el impacto negativo de la depreciación de las principales monedas iberoamericanas y del dólar respecto del euro. En conjunto, -4,5 puntos porcentuales para el total del Grupo. En relación con diciembre, el aumento de los fondos gestionados ha sido del 6,0% por la mayor actividad y el menor impacto de los tipos de cambio.

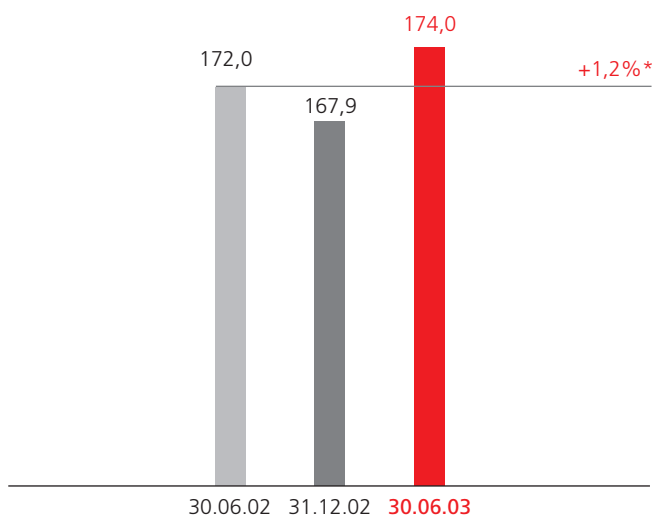
La **inversión crediticia** del Grupo se sitúa en 174.006 millones de euros. Dicha cifra prácticamente coincide con la contabilizada doce meses atrás y aumenta el 4,5% excluyendo el efecto tipo de cambio.

En los últimos doce meses, el avance del crédito en el sector residente ha sido de 9.359 millones de euros (+10,3%), con incrementos del 21,5% en el crédito a las Administraciones Públicas y del 9,7% en otros sectores residentes. En estos últimos, con buena evolución de los créditos con garantía real, que aumentan el 19,3%. Deduciendo el efecto de las titulizaciones, el total de garantía real aumenta el 18,7% y el total con otros sectores residentes el 11,3%.

El resto de Europa aumenta el 4,8%, por los incrementos de los saldos en Alemania (+20,1%), Italia (+37,1%) y Portugal (+6,5%), que compensan los descensos de Bélgica, Francia y Reino Unido. Iberoamérica ofrece una reducción del 20,4%, por el negativo impacto que han tenido los tipos de cambio en casi todos los países de la región y la estricta política de concesión llevada a cabo. Sin tipos de cambio, la variación interanual se situaría en torno al -8%, y se debe principalmente al menor saldo de Argentina, Chile (efecto fusión),

Créditos sobre clientes (brutos)

Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +4,5%

México (amortización de saldos del IPAB) y la redimensión del negocio en Perú.

Estos movimientos se han reflejado en un cambio en la exposición crediticia por áreas geográficas, aumentando el peso del crédito en Europa sobre el total del Grupo del 76% en junio de 2002 al 81% en junio del presente ejercicio.

Si consideramos la evolución en el semestre, la nota más destacada es la elevada producción de hipotecas y descuento comercial en España. Así, los créditos con garantía real man-

Créditos sobre clientes

Millones de euros

	30.06.03	30.06.02	Variación		31.12.02
			Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	5.854,1	4.819,6	1.034,5	21,47	4.897,1
Crédito a otros sectores residentes	94.498,3	86.174,1	8.324,2	9,66	88.876,1
Crédito con garantía real	41.667,7	34.927,3	6.740,4	19,30	37.273,8
Otros créditos	52.830,6	51.246,8	1.583,8	3,09	51.602,4
Crédito al sector no residente	73.654,1	80.976,5	(7.322,4)	(9,04)	74.137,9
Crédito con garantía real	21.978,6	21.290,4	688,2	3,23	19.774,4
Otros créditos	51.675,5	59.686,0	(8.010,6)	(13,42)	54.363,6
Créditos sobre clientes (bruto)	174.006,5	171.970,2	2.036,3	1,18	167.911,2
Fondo de provisión para insolvencias	4.966,3	5.101,1	(134,8)	(2,64)	4.938,2
Créditos sobre clientes (neto)	169.040,2	166.869,1	2.171,1	1,30	162.973,0
Créditos sobre clientes (neto) - Argentina	2.409,2	2.950,0	(540,8)	(18,33)	2.089,7
Créditos sobre clientes (neto) - Sin Argentina	166.630,9	163.919,1	2.711,8	1,65	160.883,2
Promemoria: Activos dudosos	3.398,0	3.766,2	(368,2)	(9,78)	3.699,7
Administraciones Públicas	2,1	3,9	(1,7)	(44,86)	3,6
Otros sectores residentes	947,6	1.069,3	(121,7)	(11,38)	1.000,3
No residentes	2.448,3	2.693,1	(244,8)	(9,09)	2.695,9

tienen un sólido crecimiento en el semestre, del 11,8% en el sector residente.

En el sector no residente también destaca el aumento del crédito con garantía real en el semestre (+11,1%). La disminución del resto se debe, principalmente, al efecto negativo de los tipos de cambio y los menores saldos en Chile (efecto fusión) y México (amortización saldos del IPAB).

El Grupo ha reducido sus **activos adjudicados netos** en los últimos doce meses en un 18,4%, quedando en 274,7 millones de euros. La cobertura se sitúa en el 57,4%.

Los **recursos de clientes gestionados** ascienden a 317.553 millones de euros, lo que representa un aumento del 2,8% sobre junio del pasado año. Si excluimos el efecto tipo de cambio, el avance es del 7,6%.

El Grupo ha desarrollado políticas de gestión diferenciadas según tipos de productos y áreas geográficas.

En España el conjunto de depósitos (sin cesiones temporales), fondos de inversión y planes de pensiones aumentan el 7,0% sobre junio del pasado año (+4,4% sobre diciembre).

Propiedades transitorias

Millones de euros	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02
Saldo al inicio del ejercicio	679,5	998,9
Adjudicaciones	131,0	112,1
Ventas (valor en libros)	(149,7)	(150,5)
Otros movimientos	(16,0)	(138,1)
Saldo al cierre del trimestre (bruto)	644,8	822,4
Provisión constituida	370,2	485,7
Cobertura (%) *	57,40	59,06
Saldo al cierre del trimestre (neto)	274,7	336,7

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

Dentro de los depósitos destaca el aumento de los saldos con las Administraciones Públicas, por la adjudicación de los depósitos judiciales a Banesto. El resto de depósitos se ha visto afectado por la política de gestión del margen y mejora del mix de productos, que se refleja en un aumento de los saldos a la vista y descenso de las imposiciones a plazo, ante la política seguida por el Grupo de mayor énfasis en saldos de menor coste, fondos de inversión y planes de pensiones.

18

Recursos de clientes gestionados

Millones de euros	30.06.03	30.06.02	Variación		31.12.02
			Absoluta	(%)	
Acreedores Administraciones Públicas	19.563,1	7.813,7	11.749,4	150,37	12.126,1
Acreedores otros sectores residentes	77.831,0	75.806,2	2.024,7	2,67	78.432,1
Corrientes	22.748,7	21.496,6	1.252,1	5,82	21.743,6
Ahorro	16.739,7	15.796,1	943,6	5,97	16.057,7
Plazo	19.412,8	21.410,6	(1.997,8)	(9,33)	21.326,5
Cesión temporal de activos	18.835,2	16.967,4	1.867,8	11,01	19.194,7
Otras cuentas	94,6	135,4	(40,9)	(30,18)	109,7
Acreedores sector no residente	73.166,4	83.767,3	(10.600,9)	(12,66)	77.257,6
Depósitos	65.401,7	73.130,0	(7.728,3)	(10,57)	68.929,3
Cesión temporal de activos	7.764,7	10.637,3	(2.872,6)	(27,01)	8.328,2
Total débitos a clientes	170.560,4	167.387,2	3.173,3	1,90	167.815,8
Valores negociables	34.579,1	35.815,2	(1.236,1)	(3,45)	31.289,1
Pasivos subordinados	11.710,7	13.227,0	(1.516,3)	(11,46)	12.450,2
Recursos de clientes en balance	216.850,2	216.429,4	420,9	0,19	211.555,1
Recursos gestionados fuera de balance	100.703,0	92.517,4	8.185,6	8,85	93.337,9
Fondos de inversión	73.542,1	68.124,9	5.417,1	7,95	68.139,5
España	56.655,3	50.972,8	5.682,5	11,15	52.729,7
Resto países	16.886,8	17.152,1	(265,4)	(1,55)	15.409,8
Planes de pensiones	18.671,0	16.605,1	2.065,9	12,44	17.513,5
España	6.056,1	5.312,4	743,7	14,00	5.839,5
<i>De ellos, individuales</i>	5.250,2	4.581,2	669,0	14,60	5.073,4
Resto países	12.614,9	11.292,7	1.322,2	11,71	11.674,0
Patrimonios administrados	8.489,9	7.787,3	702,6	9,02	7.684,9
España	2.674,5	2.454,8	219,6	8,95	2.199,1
Resto países	5.815,4	5.332,5	482,9	9,06	5.485,8
Recursos de clientes gestionados	317.553,2	308.946,8	8.606,5	2,79	304.893,0
Recursos de clientes gestionados - Argentina	5.836,8	4.302,0	1.534,8	35,68	4.902,7
Recursos de clientes gestionados - Sin Argentina	311.716,4	304.644,8	7.071,6	2,32	299.990,2

Los fondos de inversión y pensiones en España aumentan el 11,1% y 14,0%, respectivamente, en los últimos doce meses, lo que supone un incremento de 6.426 millones de euros sobre junio del pasado año, de los que 4.142 millones corresponden al primer semestre del actual ejercicio.

Nuestro Grupo continúa comparando de manera muy favorable en fondos de inversión en el mercado doméstico, donde se ha comportado mejor que el sector sobre junio de 2002. El crecimiento se ha acentuado en el primer semestre del presente ejercicio con la colocación, entre otros productos que se describen con mayor detalle en otros apartados de este Informe, del *Fondo Superselección* en la red Santander y la gama *Gestión Dinámica* de Banesto. Con ello, nuestro Grupo consolida su posición de liderazgo en el mercado de fondos de inversión en España con una cuota superior al 28%.

En planes de pensiones la actividad en España continúa centrándose fundamentalmente en los planes de pensiones individuales, que aumentan el 14,6%, y donde se consolida, en base a la última información publicada por INVERCO, la primera posición del ranking con una cuota de mercado superior al 19%.

Iberoamérica se ha visto afectada por los tipos de cambio. Eliminando su efecto, los depósitos (sin cesiones temporales de activos) se incrementan de manera notable en Brasil y Venezuela.

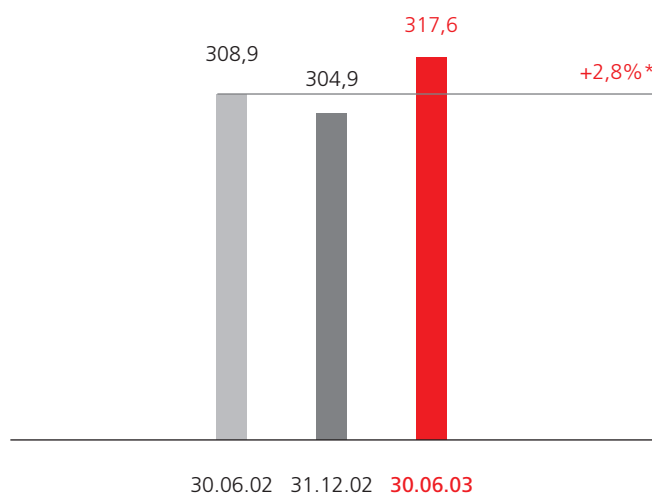
En fondos de inversión, buena evolución con los principales avances, sin tipo de cambio, en Brasil, (+23,9%) y Puerto Rico (+73,4%). También México aumenta en torno al 7%.

Por lo que se refiere a planes de pensiones, casi las dos terceras partes del saldo total corresponden a gestoras en Iberoamérica. El éxito en la gestión en este segmento de captación de ahorro generador de comisiones se refleja en que todos los países (si eliminamos el efecto tipo de cambio en Iberoamérica) ofrecen incrementos notables en los últimos doce meses: México (+24,4%), Chile (+12,9%), Colombia (+19,5%) y Perú (+26,7%).

Junto a la favorable evolución descrita de los fondos de inversión y planes de pensiones, también el conjunto de carteras

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +7,6%

administradas ofrece un avance interanual del 9,0% para el conjunto del Grupo.

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, el Grupo está profundizando en la diversificación de su base de inversores mediante productos alternativos.

En los últimos doce meses Banco Santander Central Hispano ha realizado dos emisiones de cédulas hipotecarias. Una en septiembre de 2002 por importe de 3.000 millones, con un plazo de cinco años, y otra en marzo de 2003, por importe de 1.500 millones de euros a un plazo de 3 años. Con ello se avanza en la diversificación de la base de inversores internacionales del Grupo a la vez que se sitúa como referencia en el mercado europeo de ese tipo de activos apoyado en el volumen y liquidez de la emisión.

En esta línea, el Banco también ha realizado ya en el mes de julio una emisión de cédulas territoriales a un plazo de 10 años

Fondos de comercio de consolidación

Millones de euros

	30.06.03	30.06.02	Diferencia	31.12.02
Banesto	385,1	439,0	(53,9)	400,6
Participaciones industriales	365,8	447,2	(81,3)	380,4
Bancos en Europa	3.297,1	3.267,1	29,9	3.077,3
Iberoamérica	4.169,7	6.595,5	(2.425,7)	6.015,8
Otros	81,2	90,0	(8,9)	80,6
Total	8.298,8	10.838,8	(2.540,0)	9.954,7

por importe de 2.000 millones de euros. Esta emisión se dirige preferentemente a los inversores institucionales de los mercados internacionales, donde el Banco realiza por primera vez una operación de este tipo.

Los **fondos de comercio** pendientes de amortizar se sitúan en 8.299 millones de euros, con disminución de 2.540 millones de euros (-23,4%) en los últimos doce meses, por el efecto neto entre adiciones, eliminaciones y saneamientos.

En el primer semestre del presente ejercicio su disminución ha sido de 1.656 millones por la amortización acelerada realizada, la eliminación del fondo de comercio correspondiente al 24,9% enajenado de Santander Serfin y la eliminación del saldo pendiente de Argentina, por la aplicación del fondo que lo cubría en su totalidad.

Del importe de fondos de comercio pendientes de amortizar, 4.170 millones corresponden a Iberoamérica y 4.127 a Europa.

Los importes de estos fondos se establecieron tras realizar los procesos de comprobación de la calidad de los activos de las entidades adquiridas, aplicando los estrictos criterios del Grupo.

Adicionalmente, se aplicó el criterio contenido en comunicación del Banco de España, por el cual las acciones recibidas en las operaciones de Portugal, Royal Bank of Scotland y compra a accionistas minoritarios de Banco Río de la Plata se registraron por su valor de mercado, abonando la diferencia entre dicho valor y el tipo de emisión de las acciones de Santander Central Hispano en una cuenta de pasivo, que forma parte de los recursos propios, denominada «reservas voluntarias anticipadas», por un importe de 3.738 millones de euros, que tras las amortizaciones de fondo de comercio y ventas realizadas se sitúa en 2.314 millones de euros.

En cuanto a los **recursos propios**, el Grupo no ha realizado ninguna operación de capital en los últimos doce meses.

En el primer semestre del presente ejercicio el Grupo ha amortizado de manera anticipada una emisión de acciones preferentes por un importe de 295 millones de dólares, cuyo tenedor exclusivo era Royal Bank of Scotland.

También, y con incidencia favorable en los ratios de capital, se ha procedido a la amortización acelerada y ordinaria de fondos de comercio, según se ha comentado en otros apartados de este Informe.

20

Recursos propios y ratios de solvencia

Millones de euros	30.06.03	30.06.02	Variación		31.12.02
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	2.384,2	2.384,2	—	—	2.384,2
Primas de emisión	8.979,7	9.685,6	(705,8)	(7,29)	8.979,7
Reservas (incluye reservas netas en sociedades consolidadas)	6.386,9	5.925,4	461,5	7,79	5.373,5
Recursos propios en balance	17.750,9	17.995,2	(244,3)	(1,36)	16.737,4
Beneficio atribuido	1.292,7	1.196,6	96,2	8,04	2.247,2
Acciones propias en cartera	(10,9)	(19,2)	8,4	(43,39)	(14,7)
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(727,8)
Patrimonio neto al final del periodo	19.032,7	19.172,5	(139,8)	(0,73)	18.242,1
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	(358,2)
Dividendo complementario	—	—	—	—	(289,6)
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	19.032,7	19.172,5	(139,8)	(0,73)	17.594,2
Acciones preferentes	5.097,8	5.802,1	(704,4)	(12,14)	5.436,8
Intereses de minoritarios	1.599,6	884,1	715,6	80,94	1.138,4
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	25.730,1	25.858,7	(128,6)	(0,50)	24.169,4
Recursos propios básicos	16.628,8	14.707,5	1.921,3	13,06	14.834,2
Recursos propios complementarios	8.650,9	6.995,6	1.655,3	23,66	8.583,2
Recursos propios computables ratio BIS	25.279,7	21.703,1	3.576,6	16,48	23.417,4
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	198.630,4	199.893,1	(1.262,7)	(0,63)	185.290,0
Ratio BIS total	12,73	10,86	1,87		12,64
Tier I	8,37	7,36	1,01		8,01
Excedente de fondos sobre ratio BIS	9.389,2	5.711,7	3.677,6	64,39	8.594,2

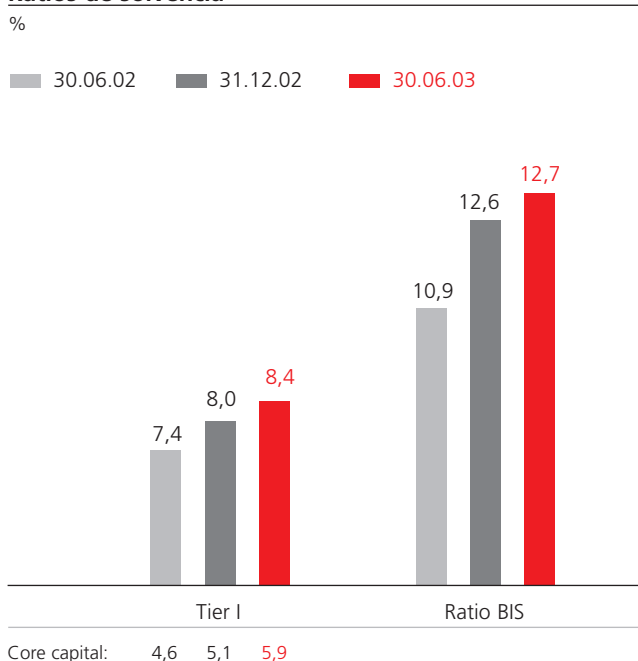
A finales de junio los recursos propios computables aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 25.280 millones de euros, un 8,0% más que al cierre del año 2002 y un 16,5% más que en junio de 2002.

Este importe supone un excedente de 9.389 millones de euros sobre el mínimo exigido por la normativa del Banco Internacional de Pagos de Basilea, y sitúa al ratio BIS en el 12,7%, 1,9 puntos porcentuales mayor que en junio del pasado año. El Tier I es del 8,4% y el core capital se sitúa en el 5,9%, 1,3 puntos superior al existente doce meses antes.

En el último trimestre, sin embargo, se produce una disminución del ratio (se alcanzó el 13,5% en marzo) por amortización de una emisión de deuda subordinada y aumento de los activos de riesgo por crecimiento del negocio.

Estos ratios mantienen al Grupo Santander Central Hispano en los primeros lugares por ratios de solvencia entre los grandes grupos financieros del mundo.

Ratios de solvencia



Agencias de calificación

En el trimestre, las tres principales agencias de calificación, Moody's, Standard & Poor's y Fitch, han mejorado la perspectiva de Santander Central Hispano y de algunas de sus filiales de "estable" a "positiva".

La mejora en los ratios de capital, la menor exposición en mercados emergentes, la mejora del entorno económico de Brasil y las fortalezas del Grupo, así como el liderazgo en España, la calidad del crédito y los avances en eficiencia, han sido las razones fundamentales que han llevado al cambio de perspectiva.

Agencias de calificación

	Largo plazo	Corto plazo	Fortaleza financiera
Moody's	A1	P1	B-
Standard & Poor's	A	A1	
Fitch Ratings	A+	F1	B/C

Riesgo de crédito

Se mantiene, dentro de su estabilidad, la tendencia favorable en la evolución de los principales indicadores de calidad del crédito. La tasa de morosidad del Grupo consolidado es en junio de un 1,67%, con disminución de 12 puntos básicos respecto del primer trimestre. Dicho índice mejora además en 22 puntos básicos el registrado al cierre de 2002 y en 18 puntos básicos el de hace 12 meses. Por su parte, mejora la tasa de cobertura de los activos dudosos al incrementarse en el trimestre en 7,5 puntos porcentuales hasta un 147,2%, 7,2 puntos por encima de la cobertura registrada en diciembre y 4,6 puntos más de la existente hace un año.

En lo que se refiere al Grupo en España, el ratio de morosidad se situó en junio en un 0,85%, con disminución respecto a los

últimos trimestres y 13 puntos básicos por debajo del nivel de junio de 2002. Continúa el buen tono de banca minorista, con sensible reducción de los niveles de entradas en morosidad sobre presupuesto y sobre el año anterior. Se fortalece, además, el nivel de cobertura hasta alcanzar el 212,3%, con mejora de más de 20 puntos porcentuales respecto del último trimestre.

En Iberoamérica, la morosidad representa el 3,84% del riesgo crediticio, también sin variaciones significativas respecto al último trimestre, mejorando en 23 puntos básicos el registrado al cierre de ejercicio. Respecto a junio de 2002 la tasa de morosidad crece en 83 puntos básicos y sólo 10 puntos básicos si excluimos Argentina de la comparativa.

Las dotaciones específicas por insolvencias del Grupo en dicha área geográfica, netas de recuperación de fallidos, se situaron

Gestión del riesgo crediticio*

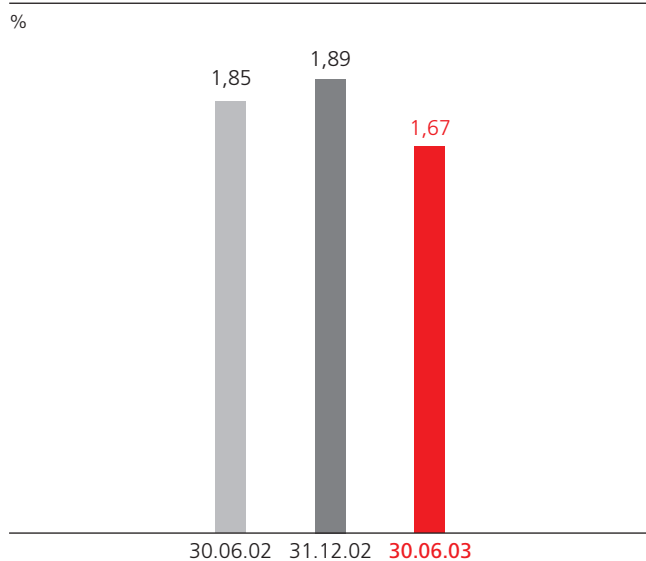
Millones de euros	30.06.03	30.06.02	Variación		31.12.02
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	3.394,2	3.728,9	(334,7)	(8,98)	3.676,5
Índice de morosidad (%)	1,67	1,85	(0,18)		1,89
Fondos constituidos	4.995,2	5.317,6	(322,4)	(6,06)	5.144,9
Cobertura (%)	147,17	142,61	4,56		139,94
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	2.875,5	3.330,9	(455,4)	(13,67)	3.315,4
Índice de morosidad (%) **	1,42	1,66	(0,24)		1,70
Cobertura (%) **	173,71	159,65	14,06		155,18

(*) No incluye riesgo - país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

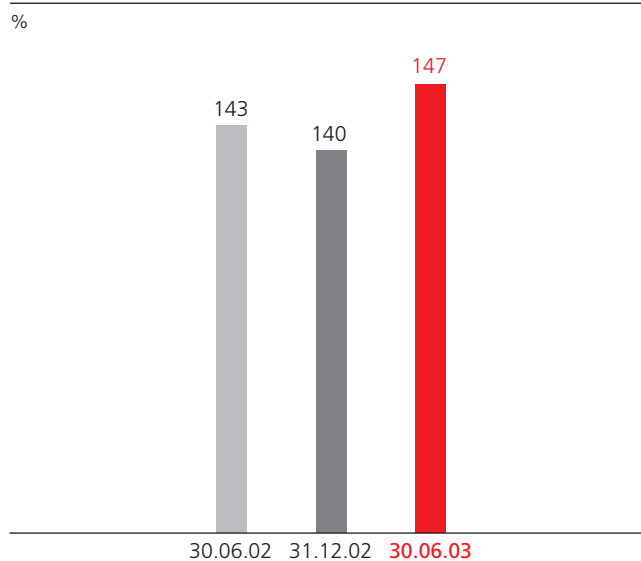
Nota: Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

Índice de morosidad



(*) Sin Argentina: 1,80 1,68 1,50

Cobertura de morosidad



(*) Sin Argentina: 144 152 158

Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros	2002			2003	
	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre
Saldo al inicio del periodo	4.001,0	3.728,9	4.105,1	3.676,5	3.518,5
+ Entradas netas	214,2	584,4	48,3	353,1	95,2
- Fallidos	(486,3)	(208,1)	(477,0)	(511,1)	(219,6)
Saldo al final del periodo	3.728,9	4.105,1	3.676,5	3.518,5	3.394,2

hasta junio en sólo 83,4 millones con reducción del 86% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a la reducción de dotaciones en Argentina, la liberación neta de provisiones en México y Colombia, el buen comportamiento general de las carteras y la depreciación de las monedas respecto al euro.

La cobertura de los saldos dudosos alcanza en junio un 121,5%, con leve mejora respecto de los últimos trimestres.

La inversión crediticia se concentra en los países de menor riesgo relativo y calificados como "investment-grade", México, Chile y Puerto Rico, al reunir un 72,3% del riesgo total del Grupo en la región. El peso relativo de las carteras iberoamericanas en el Grupo, debido a la variación de los tipos de cambio, continúa disminuyendo y representa un 16,8% de la inversión crediticia total frente al 62,7% de España y al 18,6% del resto de Europa.

En Portugal, la tasa de morosidad al cierre de junio es del 1,88%, con reducción de 39 puntos básicos frente a diciembre y de 62 puntos básicos en los últimos doce meses. La cobertura con provisiones mejora significativamente al alcanzar el 119,7%.

Por su parte la Banca de Consumo en Europa (Hispaner en España, grupo CC-Bank en Alemania y Finconsumo en Italia) también ha evolucionado favorablemente, reduciendo su tasa de morosidad de junio hasta el 1,84%, frente al 2,84% en diciembre y el 2,46% de junio 2002. La cobertura con provisiones es del 151,3%.

El Grupo continúa los trabajos encaminados al fortalecimiento de sus modelos internos de gestión del riesgo, tanto en España como en sus filiales en el exterior. En el ámbito de la próxima reforma de la normativa de capital de Basilea (BIS II), el Grupo desarrolló un Plan Director, actualmente en fase de ejecución, con el fin de preparar a sus distintas entidades para que estén en disposición de aplicar modelos internos para la determinación del capital regulatorio. La nueva normativa entrará en vigor previsiblemente en el año 2006, y nuestro

Grupo aspira a situarse entre las entidades que utilicen desde el inicio modelos internos.

De acuerdo con los desarrollos y calendarios previstos en esta materia, se ha estimado que el impacto de la nueva normativa BIS II será neutro en términos de capital regulatorio para el conjunto del Grupo.

Según establece la circular 9/99, la autorización de los modelos internos de gestión de riesgo de crédito es condición previa para la aplicación de los mismos en el cálculo de la provisión estadística. El Banco de España acaba de autorizar el modelo interno de medición de riesgo de crédito (rating interno y pérdida esperada) para el segmento de corporate o grandes empresas en España, cuyos resultados según el citado método de cálculo, podrán ser utilizados para la dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias de la cartera indicada, en sustitución de los coeficientes estándar. De acuerdo con el procedimiento requerido, se revisará posteriormente el modelo interno aplicado al segmento de pequeñas y medianas empresas. Los cálculos relativos a las carteras de consumo e hipotecarios de particulares ya habrían sido validados en su día por parte del organismo supervisor.

También para el conjunto del Grupo, se ha concluido el desarrollo de un Marco Integral de Riesgos enfocado, por una parte, a satisfacer los previsibles requerimientos del Pilar II del BIS y, sobre todo, a la aplicación más avanzada de criterios de gestión basados en consumo y rentabilidad de capital por parte de las distintas unidades y líneas de negocio.

Por otra parte, dentro de la gestión del riesgo de crédito y en lo que se refiere al riesgo medio-ambiental, el Banco ha continuado progresando y, en estos momentos, está seleccionando la herramienta interna a utilizar para la calificación automática del riesgo medio-ambiental en empresas, que se incorporará al modelo de rating interno del Banco.

Continúan asimismo los progresos en la gestión y control del riesgo operativo, tanto en España como en el resto de unida-

Gestión del riesgo-país

	30.06.2003		30.06.2002	Variación		31.12.2002
	Mill. euro	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$
Riesgo bruto	529,5	605,1	521,7	83,4	15,99	429,4
Saneamientos	530,1	605,7	312,4	293,3	93,89	353,9
Riesgo neto	(0,5)	(0,6)	209,3	(209,9)	—	75,5

Grupo Santander Central Hispano. Productos derivados por vencimiento a junio de 2003

Millones de US dólar

	< 1 año	1-5 años	5-10 años	>10 años	Total	Valor neto de reposición
IRS	148.688,6	127.466,6	48.706,4	18.134,5	342.996,1	3.600,0
Fras	29.978,8	0,0	0,0	0,0	29.978,8	6,0
Opciones Tipo Interés	5.049,1	18.969,4	6.441,4	1.646,5	32.106,3	285,0
Asset Swaps	0,1	1.550,3	0,0	0,0	1.550,4	0,0
Subtotal OTC interés	183.716,5	147.986,3	55.147,9	19.781,0	406.631,7	3.891,0
Cambios a Plazo	46.861,5	1.877,4	125,2	0,0	48.864,1	545,0
Swaps Tipo Cambio	3.985,8	6.915,1	611,5	157,5	11.669,9	-182,0
Opciones Tipo Cambio	1.615,7	263,9	0,0	0,0	1.879,6	49,0
Subtotal OTC cambio	52.463,0	9.056,4	736,7	157,5	62.413,6	412,0
Subtotal OTC opciones deuda	39,2	658,3	0,0	0,0	697,5	1,0
Subtotal OTC renta variable	5.934,2	9.784,3	87,0	0,0	15.805,4	153,3
Total derivados	242.152,9	167.485,4	55.971,5	19.938,4	485.548,2	4.457,3

des del Grupo, poniéndose el énfasis en la identificación y mitigación de las fuentes de esta clase de riesgo, sin perjuicio del desarrollo de bases de datos de pérdidas por categoría de eventos que permitan posteriormente también una cuantificación del capital económico.

Riesgo-país

El riesgo-país provisionable, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se cifró al cierre de junio en 605,1 millones de US dólar, tras haberse reducido un 8,2% en el último trimestre, estando cubierto con provisiones al 100%. El Grupo sigue gestionando el riesgo-país de forma muy selectiva, estrechando la vigilancia y seguimiento de aquellos países que han mostrado una problemática especial y adecuando continuamente los límites a sus circunstancias particulares.

Riesgo de Contrapartida

El Valor Neto de Reposición (VNR) de la cartera de productos derivados OTC que el Grupo mantenía con sus contrapartidas al 30 de junio de 2003 alcanzaba 4.457,3 millones de US dólar, con aumento del 30,8% frente a marzo y que representaba en torno a un 0,9% del valor nominal de dichos contratos (0,7% en el trimestre anterior). El aumento del VNR responde al crecimiento en la actividad de IRS a corto plazo, así como por la apreciación del euro frente al dólar, que repercute en el crecimiento del VNR de los derivados OTC de cambio.

VaR por región. Segundo trimestre 2003

Millones US dólar

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total	10,5	14,2	19,2	12,4
Europa	3,0	7,2	13,5	4,6
Asia	0,1	0,1	0,1	0,1
EEUU	0,9	1,7	3,2	1,6
Iberoamérica	9,0	11,0	13,5	10,8

El Riesgo Equivalente de Crédito, esto es, la suma del Valor Neto de Reposición más el Máximo Valor Potencial de estos contratos en el futuro, aumentó en un 18,8% respecto a marzo al situarse en 24.686,5 millones de US dólar. La operativa de derivados se concentra en contrapartidas de excelente calidad crediticia, de tal forma que el 95,5% de las transacciones han sido contratadas con entidades con un rating igual o superior a A-. El 4,5% restante corresponde fundamentalmente a la operativa de derivados con clientes corporativos.

Durante el trimestre se ha producido la migración al nuevo sistema Global Kreditnet, en sustitución del anterior sistema Global Limits, permitiendo diferentes mejoras en la calidad del control y gestión del riesgo de contrapartida.

Riesgo de Mercado

En un mercado caracterizado en el trimestre por la disminución de la volatilidad, la apreciación del euro frente al US dólar y la evolución favorable de los mercados iberoamericanos, nuestro VaRD siguió en una primera fase una pauta descendente hasta situarse en 10,9 millones de US dólar. A mediados del trimestre se producen tomas de posiciones que incrementan el VaRD hasta alcanzar un máximo de 19,2 millones a finales de mayo. Al final del período se observa nuevamente una fuerte disminución del VaRD, debido al cierre de posiciones principalmente en Madrid y México, alcanzándose el mínimo del año de 10,5 millones de US dólar.

VaR por producto. Segundo trimestre 2003

Millones US dólar

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaR Total	10,5	14,2	19,2	12,4
<i>Efecto diversificación</i>	<i>(4,1)</i>	<i>(7,0)</i>	<i>(11,7)</i>	<i>(5,4)</i>
VaR Renta Fija	7,0	11,4	16,6	7,7
VaR Renta Variable	1,3	2,3	4,7	2,2
VaR Tipo de Cambio	6,3	7,5	9,6	7,9

Evolución del VaR

Millones de US dólar



El riesgo de la actividad de derivados estructurados, medido en términos de VaRD medio, aumenta 1,4 millones de US dólar hasta 3,3 millones de US dólar en el segundo trimestre debido principalmente a las posiciones mantenidas en Brasil.

La distribución de riesgo, en términos de VaRD, en el segundo trimestre del año, se ha caracterizado por una disminución del riesgo en EEUU y Europa.

Europa aporta el 36% del riesgo en carteras de negociación con un peso del 28% en los resultados por esta actividad. Por su parte, Iberoamérica con un 54% del riesgo aporta el 62% de los resultados a través de los mercados mexicanos y brasileños.

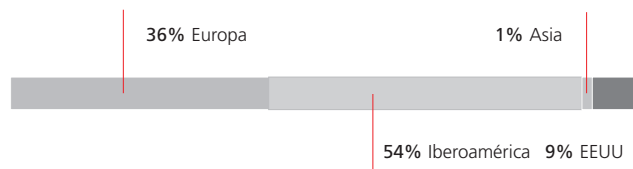
Gestión de Balance Iberoamérica

El riesgo de interés en la actividad de gestión de balance en Iberoamérica, medido a través de sensibilidad a 100 p.b. del valor patrimonial y sensibilidad a 100 p.b. del margen financiero a un año, se movió dentro de una estrecha banda con una disminución del riesgo del valor patrimonial principalmente en Chile y México.

El consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 p.b. del valor patrimonial sobre los RRPP, es de un 2,2%,

Distribución geográfica de la cartera de negociación

VaR Medio anual



mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 p.b. de éste sobre el margen presupuestado, es de un 1%. Con respecto al trimestre anterior, este perfil de riesgo es ligeramente inferior en valor patrimonial debido principalmente al cierre de posiciones en México y Chile. A excepción de estas posiciones, no se han producido variaciones relevantes de apertura de riesgo. La posición del Grupo en riesgo iberoamericano sigue siendo conservadora.

Se mantienen las medidas de estricta política de gestión y control de liquidez implantadas desde principio del año. Una gestión adecuada de la liquidez es punto clave en la protección de la robustez de la Institución.

Informe por áreas de negocio

En el ejercicio 2003 Grupo Santander Central Hispano mantiene los criterios generales de presentación aplicados en 2002, aunque se han mejorado algunos desgloses de información al objeto de facilitar la comprensión de áreas o conceptos. En este sentido, destaca el área de Gestión Financiera y Participaciones.

Adicionalmente se ha incorporado el concepto de beneficio *cash-basis* normalizado, es decir, antes de deducir la amortización ordinaria del fondo de comercio, con lo que nos anticipamos a la normativa contable futura y permite una comparación internacional más homogénea.

La elaboración de los resultados y balances de cada una de las áreas de negocio se realiza a partir de la agregación de las unidades operativas básicas que existen en el Grupo. La información de partida corresponde tanto a los datos contables de las unidades jurídicas que se integran en cada área como a la disponible de los sistemas de información de gestión. En todos los casos, los estados financieros están adaptados a la normativa española recogiendo, por tanto, los ajustes de homogeneización y/o de consolidación aplicables.

La asignación de capital se realiza de forma que todos los negocios tengan un capital equivalente al mínimo regulatorio necesario por activos de riesgo, con dos excepciones: Banca Corporativa y Banca Comercial América donde la experiencia histórica disponible ha demostrado que el riesgo económico presenta desviaciones positivas en el primero y negativas en el segundo, que aconsejan ponderar a la baja (en un 50%) el capital asignado en Banca Corporativa y al alza (en un 50%) en Iberoamérica.

Los costes institucionales del Grupo se distribuyen entre todos los negocios operativos. El resto de costes imputados por servicios de apoyo y control se ha seguido distribuyendo con los criterios habituales.

En relación con las cifras de 2002, se ha realizado algún ajuste, con impacto inmaterial, originado en el cambio de dependencia de algunos equipos, que ha afectado a Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Comercial. La definición y contenido de las áreas de negocio es la siguiente:

- **Banca Comercial Europa:** Contiene las actividades bancarias desarrolladas por las diferentes redes y unidades comerciales especializadas en Europa, fundamentalmente con clientes particulares, pequeñas y medianas empresas e instituciones públicas y privadas. Se desglosa en cinco unidades: Banca Comercial Santander Central Hispano, Banesto, Portugal, Financiación al Consumo y Banca On-line.
- **Banesto (datos incluidos en Banca Comercial Europa):** Comprende la aportación de Banesto al Grupo, tras aplicar

los criterios descritos en esta página, por lo que los datos no coinciden con los publicados por Banesto.

- **Banca Comercial América:** Recoge las actividades de banca universal que el Grupo desarrolla a través de sus bancos filiales y subsidiarias financieras en Iberoamérica. En consecuencia, no se incluyen, salvo por los acuerdos de reparto que existan, las correspondientes a banca de inversión ni a gestión de activos canalizados a través de unidades de negocio especializadas.

De acuerdo con los principios ya señalados, todos los requerimientos aplicables por normativa española están incorporados a cada país, exceptuando la amortización del fondo de comercio por su carácter ajeno a la gestión del negocio y los saneamientos por riesgo-país.

- **Gestión de Activos y Banca Privada:** Incluye, por la parte de gestión de activos, los fondos de inversión y pensiones y el negocio de bancaseguros. Por la parte de banca privada, la realizada con clientes a través de unidades especializadas en España y en el extranjero. En ambos casos, se han mantenido los acuerdos de reparto existentes con las redes del Grupo en todo el mundo como remuneración a la distribución y atención a sus clientes.

- **Banca Mayorista Global:** Se recogen las actividades de Banca Corporativa de Santander Central Hispano en España, resto de Europa y Nueva York, las tesorerías de Madrid y Nueva York, así como los negocios de banca de inversión en todo el mundo.

- **Gestión Financiera y Participaciones:** Incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones industriales y financieras (de carácter estratégico o temporal), la gestión financiera de la posición estructural de cambio, la cartera ALCO y la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones. Como Holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios. Como saneamientos incorpora la amortización de fondos de comercio y riesgo-país. Como se ha señalado, no recoge gastos de los servicios centrales del Grupo.

También se incluyen, siempre de forma temporal, los negocios en proceso de liquidación o cierre para no distorsionar el resto de los negocios. Excepcionalmente, el lanzamiento de algún negocio de carácter estratégico podría recogerse en este apartado.

Además de estas áreas, se mantiene el criterio de presentar el beneficio total de Portugal, América y sus principales países a través de una visión horizontal de los negocios, incluyendo Banca Comercial, Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global.

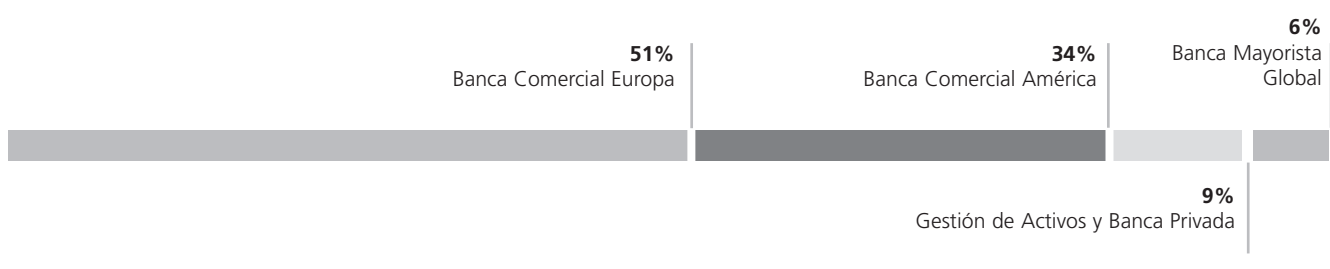
Datos por áreas de negocio

Millones de euros	Margen de explotación			Beneficio neto atribuido (cash-basis)			Eficiencia (%)	
	Ene-Jun 03	Var. s/ Ene-Jun 02		Ene-Jun 03	Var. s/ Ene-Jun 02		Ene-Jun 03	Ene-Jun 02
		Absoluta	(%)		Absoluta	(%)		
Banca Comercial Europa	1.596,7	152,26	10,54	869,4	34,01	4,07	46,77	49,74
Santander Central Hispano	790,3	69,14	9,59	455,6	40,16	9,67	46,65	49,83
Banesto	345,7	34,93	11,24	205,7	(20,38)	(9,01)	48,29	50,61
Portugal	183,7	(9,12)	(4,73)	105,8	6,56	6,61	49,04	48,67
Financiación Consumo Europa	269,0	51,81	23,86	116,1	13,51	13,17	39,34	42,92
Banca on-line	8,0	5,49	216,78	(13,8)	(5,84)	73,07	78,30	89,96
Banca Comercial América	786,8	(415,97)	(34,58)	573,8	(87,89)	(13,28)	55,37	53,76
Gestión de Activos y Banca Privada	198,5	(76,33)	(27,77)	152,5	(18,52)	(10,83)	43,83	39,37
Banca Mayorista Global	197,1	(84,75)	(30,07)	102,7	(39,23)	(27,63)	47,12	40,53
Gestión financiera y participaciones	120,0	192,81	—	(89,4)	193,10	(68,35)	—	—
Total	2.899,2	(231,98)	(7,41)	1.608,9	81,48	5,33	48,90	50,59

	ROE (cash-basis) (%)		Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	30.06.03	30.06.02	30.06.03	30.06.02	30.06.03	30.06.02
Banca Comercial Europa	20,02	20,89	1,12	1,41	191,87	151,70
Santander Central Hispano	23,09	23,05	0,88	1,06	216,84	149,67
Banesto	17,51	18,66	0,71	0,84	302,10	255,67
Portugal	16,78	16,60	1,88	2,50	120,84	107,94
Financiación Consumo Europa	21,47	29,21	1,84	2,46	151,35	148,54
Banca on-line	—	—	5,93	4,01	133,73	85,18
Banca Comercial América	32,05	24,63	3,85	3,02	121,38	143,18
Gestión de Activos y Banca Privada	59,29	69,13	0,91	0,16	156,31	—
Banca Mayorista Global	12,06	14,49	1,61	1,80	164,58	127,50
Total	17,46	16,35	1,67	1,85	147,17	142,61

	Empleados		Oficinas	
	30.06.03	30.06.02	30.06.03	30.06.02
Banca Comercial Europa	42.525	45.897	5.047	5.035
Santander Central Hispano	21.202	23.334	2.508	2.518
Banesto	9.913	10.497	1.691	1.670
Portugal	7.022	7.528	664	661
Financiación Consumo Europa	3.988	3.851	182	184
Banca on-line	400	687	2	2
Banca Comercial América	51.699	55.604	3.819	4.251
Gestión de Activos y Banca Privada	6.513	6.484	184	225
Banca Mayorista Global	2.481	2.620	37	41
Gestión financiera y participaciones	255	111	—	—
Total	103.473	110.716	9.087	9.552

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio operativas



Banca Comercial Europa

Millones de euros

	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	2.243,3	2.256,9	(13,6)	(0,60)
Comisiones netas	1.067,8	981,2	86,6	8,82
Margen básico	3.311,1	3.238,1	73,0	2,25
Resultados por operaciones financieras	88,1	56,9	31,2	54,87
Margen ordinario	3.399,2	3.295,0	104,2	3,16
Gastos generales de administración	(1.589,7)	(1.638,9)	49,2	(3,00)
a) Explotación	(1.366,5)	(1.399,9)	33,4	(2,39)
<i>De personal</i>	(998,4)	(1.026,0)	27,6	(2,69)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(368,1)	(373,9)	5,8	(1,56)
b) Imputados	(223,2)	(239,0)	15,8	(6,60)
Amortización del inmovilizado	(183,5)	(194,4)	10,9	(5,60)
Otros resultados de explotación	(29,3)	(17,3)	(12,0)	69,26
Margen de explotación	1.596,7	1.444,4	152,3	10,54
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	41,8	24,9	16,9	67,66
Provisiones netas para insolvencias	(422,2)	(290,2)	(132,1)	45,52
Otros resultados	72,3	(6,3)	78,6	—
Beneficio antes de impuestos	1.288,5	1.172,8	115,6	9,86
Beneficio neto consolidado	923,8	866,8	57,0	6,58
Beneficio neto atribuido al Grupo	869,4	835,4	34,0	4,07

28

	30.06.03	30.06.02	Variación	
			Absoluta	(%)
Balance				
Créditos sobre clientes (neto)	118.874,4	106.055,8	12.818,6	12,09
Deudas del Estado	4.744,0	3.591,7	1.152,2	32,08
Entidades de crédito	30.686,3	18.817,9	11.868,4	63,07
Cartera de valores	7.397,8	8.476,1	(1.078,4)	(12,72)
Inmovilizado	2.947,5	3.399,3	(451,8)	(13,29)
Otras cuentas de activo	7.150,8	7.683,6	(532,8)	(6,93)
Total Activo / Pasivo	171.800,8	148.024,5	23.776,3	16,06
Débitos a clientes	88.944,6	90.169,9	(1.225,3)	(1,36)
Valores negociables	9.807,9	7.591,7	2.216,1	29,19
Pasivos subordinados	804,9	1.363,6	(558,7)	(40,97)
Entidades de crédito	44.035,4	26.661,0	17.374,4	65,17
Otras cuentas de pasivo	19.032,4	13.637,7	5.394,7	39,56
Capital asignado	9.175,6	8.600,5	575,1	6,69
Recursos fuera de balance	58.320,2	52.886,0	5.434,2	10,28
Fondos de inversión	50.462,0	46.542,8	3.919,2	8,42
Planes de pensiones	6.259,3	5.540,0	719,3	12,98
Patrimonios administrados	1.599,0	803,3	795,7	99,05
Recursos gestionados de clientes	157.877,6	152.011,3	5.866,3	3,86
Total recursos gestionados	230.121,0	200.910,5	29.210,5	14,54

Banca Comercial Europa

El área de Banca Comercial Europa es el mayor negocio dentro del Grupo Santander Central Hispano, habiendo aumentado su peso en los últimos doce meses sobre el conjunto del Grupo, tanto en volúmenes como en resultados. Así, al cierre del semestre representa el 50% de los recursos, el 70% de los créditos y el 51% de los beneficios del Grupo.

El área cuenta con 5.047 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 42.525 personas.

El beneficio antes de impuestos del área de Banca Comercial Europa ha ascendido a 1.288,5 millones de euros, un 9,9% más que en igual periodo del año anterior. El incremento de los ingresos, principalmente por comisiones, y el control de los costes de explotación, explican esta mejora de los resultados (ya no existe efecto perímetro como en trimestres anteriores, pues AKB ya consolidó en su totalidad en el primer semestre de 2002).

El margen de intermediación se sitúa en 2.243,3 millones de euros, en línea con el contabilizado en el primer semestre del pasado año por efecto neto entre los aumentos en volúmenes y el estrechamiento de márgenes ocasionado por la reducción de tipos de interés entre ambos periodos. Las comisiones netas se sitúan en 1.067,8 millones de euros, el 8,8% más que el año anterior. Este aumento se produce principalmente en Banca Comercial en España y Portugal. Los resultados por operaciones financieras mantienen un peso irrelevante (el 2,6%) sobre el margen ordinario, que tras todo lo anterior se sitúa en 3.399,2 millones de euros.

El control de los costes de explotación continúa siendo uno de los aspectos a destacar en los resultados del área. Los gastos generales de administración disminuyen el 3,0% (personal: -2,7%; generales: -1,6%; imputados -6,6%).

La favorable evolución de los gastos de personal y generales se ha producido por los descensos en Banca Comercial Santander Central Hispano (-4,7%), Banca Comercial Portugal (-2,5%) y Banca On-line, que disminuye el 30,5%. Financiación al Consumo Europa, actividad en expansión, ofrece un incremento del 5,4% (frente a un aumento del margen ordinario del 15%).

El ratio de eficiencia del área mejora 3,0 puntos porcentuales entre el primer semestre de 2002 y el primer semestre de 2003 (desde el 49,7% hasta el 46,8%).

El margen de explotación alcanza los 1.596,7 millones de euros, que equivalen a un crecimiento del 10,5% sobre el obtenido en igual periodo de 2002.

Entre el margen de explotación y el beneficio la partida más significativa es la de dotaciones para insolvencias, que aumen-

ta un 45,5%. Este incremento se ha debido principalmente al mayor volumen de inversión, reflejado en mayores dotaciones por provisión genérica, y en las mayores exigencias por normativa en Portugal.

El beneficio antes de impuestos, 1.288,5 millones de euros, es un 9,9% superior al de 2002. Deducida la provisión para impuestos y los intereses de minoritarios, se alcanza un beneficio neto atribuido al Grupo de 869,4 millones de euros, el 4,1% más que un año antes. La diferencia con el beneficio antes de impuestos se debe a los mayores minoritarios de Banesto por la colocación de acciones realizada a finales del pasado año y a la mayor presión fiscal en el ejercicio actual del propio Banesto y de Financiación al Consumo. El ROE es del 20,0% (20,9% en primer semestre de 2002).

La evolución trimestral de resultados del área, ha sido muy positiva. Así, el último trimestre ha marcado un récord en margen de explotación (834,9 millones de euros), con aumento del 9,6% sobre el trimestre anterior que, a su vez, aumentó el 14,1% sobre el cuarto de 2002. Estos aumentos han venido originados por el incremento de ingresos y el control de costes. El beneficio también aumenta por segundo trimestre consecutivo.

En cuanto a la actividad, destaca el crecimiento generalizado en el semestre en nueva producción en inversión crediticia, que se sitúa en tasas del entorno del 30% en la red Santander y del 40% en Banesto para el conjunto de créditos hipotecarios. En este producto Banesto ofrece un aumento interanual de su saldo del 29,5% (sin efecto titulizaciones), muy superior a la media del mercado. También la producción en particulares aumenta a tasas de dos dígitos en ambas redes.

Financiación al Consumo aumenta el 15% su producción en relación al primer semestre de 2002.

En el pasivo el esfuerzo se está haciendo en fondos de inversión, planes de pensiones y seguros. En España, tanto Banca Comercial Santander Central Hispano como Banesto han mejorado su cuota en fondos en el semestre. Patagon, nuestra filial especializada de banca On-line, también se ha mostrado muy activa en el semestre en la captación de fondos de inversión como refleja el hecho de que las suscripciones netas en este periodo superen a las realizadas en todo el año 2002.

Con todo ello, el total del Grupo sitúa su cuota en el 28,3% (+0,1 puntos porcentuales sobre diciembre de 2002 y +0,8 puntos porcentuales sobre junio de 2002). Por lo que se refiere a los seguros, el crecimiento en venta cruzada ha supuesto notables aumentos en primas de ramo-vida y en hogar sobre el primer semestre de 2002.

En Portugal los principales crecimientos han correspondido igualmente a fondos de inversión y seguros.

Banca Comercial Santander Central Hispano

Millones de euros

	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	1.014,4	1.059,9	(45,5)	(4,30)
Comisiones netas	643,7	572,1	71,7	12,53
Margen básico	1.658,1	1.632,0	26,1	1,60
Resultados por operaciones financieras	24,4	21,0	3,4	16,23
Margen ordinario	1.682,5	1.653,0	29,5	1,79
Gastos generales de administración	(784,9)	(823,7)	38,9	(4,72)
a) Explotación	(595,2)	(609,3)	14,0	(2,31)
<i>De personal</i>	(494,0)	(514,9)	21,0	(4,07)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(101,3)	(94,4)	(6,9)	7,34
b) Imputados	(189,6)	(214,4)	24,8	(11,58)
Amortización del inmovilizado	(89,1)	(93,1)	4,1	(4,37)
Otros resultados de explotación	(18,3)	(15,0)	(3,3)	22,34
Margen de explotación	790,3	721,1	69,1	9,59
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	0,0	0,0	0,0	—
Provisiones netas para insolvencias	(165,0)	(137,3)	(27,7)	20,16
Otros resultados	8,6	(6,0)	14,6	—
Beneficio antes de impuestos	633,9	577,9	56,0	9,69
Beneficio neto consolidado	456,0	415,7	40,3	9,68
Beneficio neto atribuido al Grupo	455,6	415,5	40,2	9,67

30

	30.06.03	30.06.02	Variación	
			Absoluta	(%)
Balance				
Créditos sobre clientes (neto)	53.657,5	48.718,6	4.938,9	10,14
Deudas del Estado	—	—	—	—
Entidades de crédito	48,0	126,4	(78,4)	(62,01)
Cartera de valores	1,0	1,3	(0,3)	(24,62)
Inmovilizado	1.591,5	1.857,7	(266,2)	(14,33)
Otras cuentas de activo	1.017,2	1.357,8	(340,7)	(25,09)
Total Activo / Pasivo	56.315,2	52.061,9	4.253,3	8,17
Débitos a clientes	41.346,8	42.739,4	(1.392,6)	(3,26)
Valores negociables	127,6	462,4	(334,8)	(72,40)
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Entidades de crédito	402,1	706,1	(304,0)	(43,05)
Otras cuentas de pasivo	10.236,1	4.341,2	5.894,9	135,79
Capital asignado	4.202,5	3.812,7	389,8	10,22
Recursos fuera de balance	40.593,6	38.177,8	2.415,8	6,33
Fondos de inversión	36.235,8	34.349,6	1.886,2	5,49
Planes de pensiones	4.357,8	3.828,1	529,6	13,84
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	82.068,0	81.379,6	688,4	0,85
Total recursos gestionados	96.908,8	90.239,6	6.669,1	7,39

La **Banca Comercial Santander Central Hispano** cierra un semestre en el que ha tenido que hacer frente a las dificultades propias de un mercado bajista de tipos de interés, con un beneficio neto atribuido de 455,6 millones de euros, un 9,7% superior al obtenido en los seis primeros meses de 2002 (considerando sólo la Red Santander, +12,0%). Este crecimiento está cimentado en un aumento del 9,6% en el margen de explotación (790,3 millones de euros), a su vez derivado de la buena evolución de los ingresos por comisiones, la sensible reducción de costes y la recuperación del margen de intermediación en los últimos meses. El área ha vuelto a mostrar una excelente evolución en el trimestre, segundo consecutivo que crece a tasas de dos dígitos en margen de explotación y beneficio.

El margen de intermediación contabiliza 1.014,4 millones de euros en el primer semestre (-4,3% respecto a 2002). La reducción apuntada de tipos de interés ha tenido un fuerte impacto en los spreads (principalmente en depósitos), parcialmente compensado con el aumento del volumen de créditos y el menor coste de la liquidez tomada de Gestión Financiera y Participaciones, que ha pasado del 3,34% al 2,57%. Adicionalmente, el área no contabiliza en su margen, a diferencia de las entidades independientes, el resultado de las posiciones ALCO del balance y que han reportado 117,4 millones en esta línea de la cuenta del Grupo, un 31,0% más que en igual periodo de 2002. Considerándolo, el margen de intermediación de Banca Comercial Santander Central Hispano disminuiría el 1,5%.

Los mayores volúmenes, las medidas de defensa de márgenes unitarios y el menor coste de financiación comentado hacen que el margen de intermediación del último trimestre, 517,1 millones de euros, sea superior al de los tres anteriores.

Las comisiones experimentan en el semestre un crecimiento del 12,5%, alcanzando los 643,7 millones de euros. A ello ha contribuido la recuperación de los ingresos de fondos al amparo de su notable crecimiento, el dinamismo en la colocación de emisiones de valores (en este semestre preferentes de Endesa y Unión Fenosa), la progresión del negocio de seguros que permite más que duplicar los ingresos y la aplicación más rigurosa de las tarifas de comisiones a las operaciones transaccionales más recurrentes.

Por su parte, los gastos mantienen la línea de mejora de meses precedentes, presentando una reducción del 4,7% frente al primer semestre de 2002. El efecto conjunto de la recuperación de los ingresos y la reducción de los costes permite crecer el 9,6%, antes citado, en el margen de explotación y mejorar 3,2 puntos porcentuales el ratio de eficiencia, situándolo en el 46,6%, recogiendo el doble esfuerzo de gestión comercial y de ahorro.

Las dotaciones para insolvencias aumentan el 20,1% respecto al primer semestre de 2002, principalmente por la genérica, ligada al ritmo de crecimiento de la inversión crediticia, y la estadística. Por su lado, la aplicada a específica se ha reducido en un 50%, lo que explica la bondad de la calidad de los riesgos de Banca Comercial.

El crecimiento del saldo medio mensual de la inversión crediticia es del 12,9% sobre junio de 2002, apreciándose una ace-

leración en el presente ejercicio, ya que el aumento sobre diciembre supera el 8%, destacando el crédito hipotecario (+9%), el crédito a empresas e instituciones (+15%) y la financiación por leasing y renting (+11%). Además, esta progresión se acompaña de una muy buena calidad del riesgo y una mejora de los diferenciales, que superan a los del segundo semestre de 2002.

En cuanto a recursos gestionados de clientes, aunque el crecimiento sobre diciembre es aún moderado (+2%), el énfasis se ha centrado en la defensa del margen en depósitos y en una oferta atractiva de fondos garantizados. Así, en el semestre, aumentan las cuentas corrientes transaccionales (+5%), depósitos a plazo estructurados (+5%) y fondos de inversión (+9%).

Los niveles de actividad referidos reflejan la permanente innovación en el diseño de nuevos productos de la Banca Comercial Santander Central Hispano, consiguiendo mantenerse en el primer nivel en notoriedad, anticipación y calidad. En este sentido, el segundo trimestre vuelve a destacar con lanzamientos al mercado de nuevos fondos: el *Superselección II* que, junto al *Superselección I*, cierran un volumen de colocación de 3.700 millones de euros, el *Super 100*, otro garantizado de renta variable del que se llevan vendidos 1.700 millones de euros, o, la gama *Asesoramiento Activo*, orientada a clientes que demandan mayor especialización en la gestión de sus activos, de la que se han colocado 500 millones de euros.

En inversión crediticia, los productos de nuevo diseño se han enfocado a facilitar la financiación de viviendas con las hipotecas *Superseguridad* o la *Campaña Superoportunidad*, lanzada en la última semana de junio como ambicioso programa de captación de hipotecas, que basa su estrategia en un préstamo mixto que combina un tipo fijo del 2,75% en sus tres primeros años con unas interesantes condiciones a tipo variable a partir del cuarto año.

Además, Santander Central Hispano ha sido entidad pionera en ofrecer de forma estandarizada cobertura del riesgo de tipo de interés, a través de cap's a las operaciones hipotecarias de sus clientes, anticipándose a la exigencia legal actualmente vigente. Otros productos destacables son la *Cuenta Superliquidez*, el *Supercrédito Descuento* o el *Supercrédito 0%*, destinados a la financiación de carácter más personal de clientes particulares.

El desarrollo de esta notable actividad comercial tiene su fundamento en la gestión segmentada de sus clientes a través de una potente red de oficinas con amplia presencia en todo el territorio nacional de sus 7.799 Agentes bancarios y de sus más de 9.000 figuras comerciales especializadas en cada tipo de cliente, ya sean Alta Renta, Empresas, Instituciones o Particulares.

Los programas destinados a aumentar progresivamente la penetración en productos a través de la venta cruzada, a lograr unas altas cotas de vinculación mediante una oferta de servicios de altas prestaciones y a fidelizar la relación haciendo de nuestra marca el líder en calidad, forman parte permanente de la estrategia de la Banca Comercial Santander Central Hispano.

Banesto

Millones de euros

	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	523,6	505,7	17,9	3,55
Comisiones netas	225,7	217,4	8,4	3,84
Margen básico	749,4	723,1	26,3	3,64
Resultados por operaciones financieras	37,0	23,3	13,7	58,77
Margen ordinario	786,4	746,4	40,0	5,36
Gastos generales de administración	(379,8)	(377,8)	(2,0)	0,52
a) Explotación	(365,6)	(366,2)	0,6	(0,16)
<i>De personal</i>	(273,6)	(273,2)	(0,4)	0,15
<i>Otros gastos administrativos</i>	(92,1)	(93,0)	1,0	(1,05)
b) Imputados	(14,1)	(11,6)	(2,6)	22,01
Amortización del inmovilizado	(51,5)	(48,9)	(2,7)	5,50
Otros resultados de explotación	(9,4)	(9,0)	(0,4)	4,49
Margen de explotación	345,7	310,7	34,9	11,24
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	30,5	18,3	12,3	66,98
Provisiones netas para insolvencias	(85,5)	(56,9)	(28,6)	50,36
Otros resultados	42,4	34,2	8,2	24,06
Beneficio antes de impuestos	333,1	306,3	26,8	8,74
Beneficio neto consolidado	236,3	233,9	2,4	1,04
Beneficio neto atribuido al Grupo	205,7	226,0	(20,4)	(9,01)

32

	30.06.03	30.06.02	Variación	
			Absoluta	(%)
Balance				
Créditos sobre clientes (neto)	29.640,5	24.938,0	4.702,5	18,86
Deudas del Estado	4.744,0	3.591,7	1.152,3	32,08
Entidades de crédito	13.705,2	6.831,7	6.873,5	100,61
Cartera de valores	5.193,1	6.217,8	(1.024,7)	(16,48)
Inmovilizado	798,8	908,5	(109,7)	(12,07)
Otras cuentas de activo	4.654,8	4.510,0	144,9	3,21
Total Activo / Pasivo	58.736,5	46.997,7	11.738,9	24,98
Débitos a clientes	27.803,4	25.851,4	1.952,0	7,55
Valores negociables	3.671,8	2.691,8	980,0	36,41
Pasivos subordinados	289,7	634,7	(345,0)	(54,36)
Entidades de crédito	18.706,7	9.249,2	9.457,5	102,25
Otras cuentas de pasivo	5.759,1	6.031,1	(272,0)	(4,51)
Capital y reservas del Grupo	2.505,9	2.539,5	(33,6)	(1,32)
Recursos fuera de balance	10.930,1	9.781,8	1.148,3	11,74
Fondos de inversión	9.639,0	8.560,5	1.078,6	12,60
Planes de pensiones	1.072,1	1.012,8	59,3	5,85
Patrimonios administrados	219,0	208,5	10,4	5,00
Recursos gestionados de clientes	42.695,0	38.959,7	3.735,3	9,59
Total recursos gestionados	69.666,6	56.779,5	12.887,1	22,70

El beneficio antes de impuestos del **Grupo Banesto** ha ascendido en el primer semestre de 2003 a 347,3 millones de euros, un 10,2% más que en el mismo periodo del año anterior. El mantenimiento de un alto nivel de la actividad y la gestión activa de clientes junto con la contención de los costes de explotación y una adecuada gestión del margen, dan lugar a esta mejora de resultados.

Como en el resto de áreas, las cuentas de resultados de Banesto han sido reelaboradas de acuerdo con los criterios que figuran en la página 26 de este Informe, por lo que no coinciden con los datos públicos independientes.

El margen de intermediación se sitúa en 523,6 millones de euros, y crece un 3,5% sobre el mismo periodo del año anterior, a pesar de la reducción de tipos de interés experimentada entre ambos periodos.

Las comisiones netas alcanzan los 225,7 millones de euros, un 3,8% más que el año anterior. Dentro de ellas, las comisiones cobradas por servicios crecen un 7,1% mientras que las derivadas de fondos de inversión y pensiones lo hacen un 2,5%. Esta variación, que rompe la tendencia negativa de periodos anteriores, se ha conseguido gracias a un crecimiento del 12,2% en los saldos gestionados que ha permitido compensar el efecto negativo derivado de la reducción de la comisión media percibida, consecuencia del trasvase de fondos de mayor riesgo a otros de menor riesgo, motivado por la inestabilidad de los mercados.

Los resultados por operaciones financieras han sido de 37,0 millones de euros, un 58,8% superiores a los del mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es consecuencia, básicamente, del aumento de la actividad de distribución de productos de tesorería a clientes.

Con ello el margen ordinario ha ascendido a 786,4 millones de euros, un 5,4% más que en el pasado ejercicio.

Dentro de los costes de explotación, los de personal y generales se han mantenido estables, con lo que el ratio de eficiencia ha vuelto a mejorar y se sitúa en el 48,3% frente al 50,6% del primer semestre de 2002.

La mejora en los ingresos y la contención de costes permiten que el margen de explotación alcance los 345,7 millones de euros, un 11,2% superior al obtenido el año anterior.

Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia ascienden a 30,5 millones de euros, un 67,0% más que en el primer semestre de 2002, debido a los mejores resultados obtenidos por las sociedades filiales integradas por este método.

Las dotaciones a insolvencias netas suponen 85,5 millones de euros y crecen un 50,4% respecto al primer semestre del año anterior, consecuencia del aumento de negocio durante el

semestre. La dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias ha sido de 53,7 millones de euros en 2003 frente a 45,3 millones en 2002. Banesto acumula ya en este fondo una provisión de 297 millones de euros.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 333,1 millones de euros, un 8,7% superior al del mismo periodo del año anterior, lo que refleja la progresión efectiva del Banco. Deducidos los intereses minoritarios y la provisión del impuesto sobre beneficios, que crece un 33,6% debido al agotamiento paulatino del crédito fiscal existente en ejercicios anteriores, el beneficio neto atribuido al Grupo es de 205,7 millones de euros.

Comparando los resultados del segundo trimestre de 2003 con los obtenidos en el primer trimestre, la evolución también es positiva, con avances en todos los márgenes de la cuenta de resultados y un incremento del 12,0% en el beneficio neto atribuido al Grupo.

Por lo que respecta al volumen de negocio, la inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulaciones de préstamos realizadas por el Grupo Banesto, se sitúa al cierre de junio de 2003 en 31.275 millones de euros, con un aumento interanual del 16,6%, incrementando el ritmo de crecimiento de los trimestres anteriores. Por sectores, el crédito al sector privado ha aumentado un 19,0% siendo especialmente relevante el crédito con garantía real que aumenta el 29,1%. La cartera comercial crece también a un ritmo sostenido del 13,8%.

Con esta evolución, la cuota de mercado estimada sobre la Banca ha mejorado 0,5 puntos en los últimos doce meses, situándose en el 7,7%.

Este aumento de cuota se ha conseguido, además, preservando la calidad del riesgo, pues la tasa de morosidad ha bajado desde el 0,84% en junio de 2002 hasta el 0,71% en junio 2003. En igual periodo, la tasa de cobertura de morosos con provisiones ha aumentado sensiblemente, al pasar del 256% al cierre del primer semestre de 2002, al 302% actual.

Los recursos de clientes en balance ascienden en junio de 2003 a 31.765 millones de euros, con un crecimiento del 8,9%, en tanto que los de fuera de balance se han incrementado un 11,7%, con lo que el total de los recursos gestionados se sitúa en 42.695 millones de euros, y aumenta un 9,6% sobre junio de 2002.

La cuota de mercado estimada sobre la banca del agregado depósitos del sector privado más fondos de inversión, ha registrado una ligera mejora y se ha situado en el 7,6%.

Por último, mencionar que el pasado 20 de mayo de 2003 se llevó a cabo la reducción de capital con devolución a los accionistas, acordada en Junta General del 4 de febrero de 2003, de 0,26 euros por acción, lo que ha supuesto un incremento del 73% sobre la reducción de capital realizada el ejercicio pasado.

Banca Comercial Portugal

Millones de euros	Variación			
	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	315,2	335,0	(19,9)	(5,93)
Comisiones netas	111,8	85,2	26,7	31,34
Margen básico	427,0	420,2	6,8	1,62
Resultados por operaciones financieras	(9,8)	10,8	(20,6)	—
Margen ordinario	417,2	431,0	(13,8)	(3,21)
Gastos generales de administración	(204,6)	(209,8)	5,2	(2,47)
a) Explotación	(196,8)	(202,8)	6,0	(2,97)
<i>De personal</i>	(127,9)	(128,7)	0,7	(0,55)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(68,9)	(74,2)	5,3	(7,16)
b) Imputados	(7,8)	(6,9)	(0,8)	12,22
Amortización del inmovilizado	(27,2)	(26,7)	(0,5)	1,98
Otros resultados de explotación	(1,7)	(1,7)	0,1	(2,98)
Margen de explotación	183,7	192,8	(9,1)	(4,73)
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	0,8	1,2	(0,4)	(30,99)
Provisiones netas para insolvencias	(45,0)	(16,4)	(28,7)	175,06
Otros resultados	7,5	(33,7)	41,3	—
Beneficio antes de impuestos	147,0	143,9	3,1	2,18
Beneficio neto consolidado	124,7	120,2	4,6	3,81
Beneficio neto atribuido al Grupo	105,8	99,2	6,6	6,61

Magnitudes del negocio	Variación			
	30.06.03	30.06.02	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	20.747,3	19.473,7	1.273,6	6,54
Recursos de clientes en balance	16.489,3	17.412,9	(923,6)	(5,30)
Fondos de inversión	4.441,0	3.504,7	936,4	26,72
Planes de pensiones	811,7	689,0	122,7	17,81

El fuerte aumento del desempleo, la caída de las ventas y de los resultados empresariales, y el descenso hasta niveles históricos de la confianza de los consumidores, reflejan el empeoramiento del clima económico que vive **Portugal**, que entró en recesión en el tercer trimestre del 2002. Las perspectivas de reactivación se vislumbran para el primer semestre del 2004.

En este entorno, la Banca Comercial en Portugal ha alcanzado en la primera mitad del año, un beneficio neto atribuido de 105,8 millones de euros, un 6,6% más que el alcanzado en el mismo periodo del 2002. La eficiencia continúa por debajo del 50% y la rentabilidad sobre recursos propios por encima del 16%.

El margen de intermediación cae un 5,9% por el efecto combinado de la disminución de los tipos de interés, con un impacto mayor por el lado del pasivo, debido en parte al trasvase de depósitos tradicionales hacia fondos de inversión y seguros

(productos de mayor rentabilidad que provocan un traspaso entre margen y comisiones) y el enfoque estratégico, por el lado del activo, hacia los créditos hipotecarios, productos de menor riesgo en la coyuntura actual, aunque de menor margen, pero que alargan y fortalecen el balance.

Las comisiones, con un crecimiento superior al 31% en términos interanuales, lideran el margen básico. Los ROF muestran una pérdida de 9,8 millones de euros y comparan desfavorablemente con 2002 debido a la plusvalía de la venta de la participación en Euronext de 10 millones de euros en dicho año.

El control de los costes de explotación continúa siendo uno de los pilares sobre los que se asienta la estrategia del Grupo, así como la calidad del crédito, máxime en el momento de ciclo bajista por el que atraviesa la economía portuguesa. El aumento en dotaciones para insolvencias se debe a una política conservadora y a las mayores exigencias por normativa.

Total Portugal

Millones de euros	Variación			
	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Absoluta	(%)
Beneficio neto atribuido al Grupo "proforma"	117,8	112,8	5,1	4,52
Banca Comercial	105,8	99,2	6,6	6,61
Áreas globales	12,0	13,5	(1,5)	(10,84)

Financiación Consumo Europa

Millones de euros

	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	364,8	321,4	43,4	13,51
Comisiones netas	69,4	83,7	(14,3)	(17,07)
Margen básico	434,2	405,1	29,1	7,19
Resultados por operaciones financieras	31,0	(0,4)	31,4	—
Margen ordinario	465,3	404,7	60,5	14,96
Gastos generales de administración	(183,0)	(173,7)	(9,3)	5,37
a) Explotación	(176,6)	(169,0)	(7,6)	4,52
<i>De personal</i>	(91,5)	(91,1)	(0,4)	0,47
<i>Otros gastos administrativos</i>	(85,1)	(77,9)	(7,2)	9,25
b) Imputados	(6,4)	(4,7)	(1,7)	35,85
Amortización del inmovilizado	(14,0)	(22,8)	8,8	(38,45)
Otros resultados de explotación	0,8	9,0	(8,2)	(90,83)
Margen de explotación	269,0	217,2	51,8	23,86
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	10,4	5,4	5,0	91,59
Provisiones netas para insolvencias	(107,0)	(68,5)	(38,5)	56,14
Otros resultados	16,8	(0,9)	17,7	—
Beneficio antes de impuestos	189,2	153,2	36,0	23,48
Beneficio neto consolidado	120,6	105,2	15,4	14,60
Beneficio neto atribuido al Grupo	116,1	102,6	13,5	13,17

El Grupo desarrolla la actividad de **Financiación al Consumo** en Europa a través de su filial Santander Consumer Finance. La actividad se concentra fundamentalmente en la financiación de automóviles, los créditos personales y las tarjetas.

La producción en el primer semestre alcanza los 5.741 millones de euros, un 14,6% superior a la del primer semestre de 2002. Resulta muy significativo, dada la situación del sector, el crecimiento del 12,2% en producción de automoción (España y Portugal 18,2%, Italia 12,6% y Alemania 9,0%). La inversión crediticia neta se sitúa en junio, incluidos el inmovilizado en renting y los activos titulizados fuera de balance, en 18.134 millones de euros (+8,7% sobre diciembre). Precisamente las titulizaciones, realizadas con mayor intensidad en 2002, producen una evolución no homogénea entre ejercicios en algunas rúbricas de la cuenta, por aplicación de la normativa contable. De realizarse su reposición, las comisiones y el margen ordinario presentarían mayores crecimientos. En concreto, el margen ordinario aumentaría el 17,5% sobre 2002.

También destaca el incremento del 23,9% del margen de explotación (tras registrar un nuevo avance en el trimestre) y del 23,5% en el beneficio antes de impuestos. El beneficio neto atribuido, 116,1 millones, crece menos por la mayor dotación para impuestos.

España y Portugal

Los negocios del Grupo Santander Consumer Finance, que operan bajo la marca de Hispamer, ofrecen en el ejercicio 2003 un incremento de su actividad cercano al 19,1%. En el mercado hipotecario la actividad de Hispamer tanto de forma directa como indirecta ha aumentado el 39,9%. El negocio de consumo crece el 12,1%.

En resultados, el margen de explotación aumenta un 9,3% y el beneficio neto atribuido alcanza los 52,8 millones, un 13,9% más que en el ejercicio anterior. El ratio de eficiencia se sitúa en el 37,5% con una mejora de 2,0 puntos respecto a 2002. El ROE se sitúa en el 22,8%.

Alemania

En Alemania, se opera bajo la marca CC-Bank, segundo grupo financiero alemán en la financiación de coches, con más de dos millones de clientes y una cuota de mercado superior al 15%. El Grupo ha aumentado su nueva producción en un 10,6% (+9,0% en automóviles). Durante el primer semestre, CC-Group ha experimentado un incremento en ingresos y margen de explotación (+27,2%). El ratio de eficiencia mejora de un 43,2% en el 2002 a un 39,6% en 2003. El ROE es del 21,0%.

También hay que destacar la buena evolución de las filiales de CC-Bank en la República Checa y Hungría, con incrementos del beneficio neto que duplican el obtenido en el ejercicio pasado. Asimismo, la filial en Polonia está evolucionando positivamente en su primer año de actividad.

Italia

En el año se ha alcanzado un acuerdo con Sanpaolo IMI para adquirir su 50% en Finconsumo, con lo que el Grupo alcanzará una participación del 100% en el mismo.

El margen ordinario aumenta en un 34,4% respecto a 2002 y el beneficio neto atribuido se duplica ampliamente. El ROE aumenta de 10,0% en el ejercicio anterior a 15,3% en el 2003 y el ratio de eficiencia pasa de 52,2% a 43,2%. El nuevo negocio ha experimentado un 15,7% de incremento con respecto a igual periodo del año anterior.

Banca Comercial América

Millones de euros

	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	1.479,8	2.479,9	(1.000,1)	(40,33)
Comisiones netas	478,4	690,2	(211,8)	(30,69)
Margen básico	1.958,2	3.170,1	(1.211,9)	(38,23)
Resultados por operaciones financieras	203,1	84,7	118,4	139,71
Margen ordinario	2.161,3	3.254,8	(1.093,6)	(33,60)
Gastos generales de administración	(1.196,6)	(1.749,9)	553,3	(31,62)
a) Explotación	(1.136,0)	(1.678,9)	542,9	(32,34)
<i>De personal</i>	(623,1)	(925,9)	302,8	(32,70)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(512,9)	(753,0)	240,1	(31,89)
b) Imputados	(60,6)	(71,0)	10,4	(14,59)
Amortización del inmovilizado	(132,6)	(187,2)	54,6	(29,16)
Otros resultados de explotación	(45,2)	(115,0)	69,8	(60,67)
Margen de explotación	786,8	1.202,8	(416,0)	(34,58)
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	0,5	(3,1)	3,6	—
Provisiones netas para insolvencias	(98,9)	(657,6)	558,7	(84,97)
Otros resultados	(0,3)	242,1	(242,3)	—
Beneficio antes de impuestos	688,1	784,1	(95,9)	(12,23)
Beneficio neto consolidado	631,7	707,9	(76,3)	(10,77)
Beneficio neto atribuido al Grupo	573,8	661,7	(87,9)	(13,28)

36

	30.06.03	30.06.02	Variación	
			Absoluta	(%)
Balance				
Créditos sobre clientes	30.115,3	37.917,2	(7.801,9)	(20,58)
Entidades de crédito	16.679,7	25.559,1	(8.879,4)	(34,74)
Cartera de valores	20.025,3	28.265,1	(8.239,8)	(29,15)
Inmovilizado	1.485,8	1.963,1	(477,3)	(24,31)
Otras cuentas de activo	10.435,9	12.145,0	(1.709,0)	(14,07)
Total Activo / Pasivo	78.742,1	105.849,5	(27.107,5)	(25,61)
Débitos a clientes	38.410,9	44.109,0	(5.698,1)	(12,92)
Valores negociables	4.760,9	8.534,7	(3.773,9)	(44,22)
Pasivos subordinados	563,2	664,8	(101,6)	(15,28)
Entidades de crédito	24.511,6	38.918,3	(14.406,6)	(37,02)
Otras cuentas de pasivo	6.762,1	8.954,1	(2.192,0)	(24,48)
Capital asignado	3.733,3	4.668,6	(935,3)	(20,03)
Recursos fuera de balance	27.175,2	26.661,1	514,1	1,93
Fondos de inversión	11.865,9	12.417,7	(551,8)	(4,44)
Planes de pensiones	11.803,2	10.603,8	1.199,5	11,31
Patrimonios administrados	3.506,0	3.639,7	(133,6)	(3,67)
Recursos gestionados de clientes	70.910,2	79.969,7	(9.059,5)	(11,33)
Total recursos gestionados	105.917,2	132.510,6	(26.593,4)	(20,07)

	30.06.03	30.06.02	Variación (%)	
			Total	Sin tipo cambio
Datos sin Argentina				
Créditos sobre clientes (brutos)	28.961,4	36.615,9	(20,90)	(5,62)
Recursos de clientes en balance	41.159,0	50.783,3	(18,95)	(3,42)
Fondos de inversión	11.693,7	12.292,3	(4,87)	10,36
Planes de pensiones	8.862,1	8.543,2	3,73	19,58
Recursos gestionados de clientes	65.240,5	75.259,6	(13,31)	2,08

Iberoamérica está mostrando en 2003 un entorno que comienza a presentar perspectivas de crecimiento más favorables, tras cuatro años consecutivos de desaceleración económica. Las estimaciones de crecimiento económico se sitúan alrededor del 2% para este año y el riesgo-país se ha reducido ostensiblemente en relación con los niveles de un año atrás.

Aunque la evolución de las monedas iberoamericanas está siendo, en general, más estable a lo largo de 2003, los cambios medios del primer semestre mostrarán todavía una fuerte depreciación frente al US dólar, mientras que éste también se ha depreciado con respecto al euro. En promedio, la depreciación contra el euro es del 33%, lo que debe tenerse en cuenta al interpretar los resultados, ya que éstos se expresan en euros.

Banca Comercial América ha obtenido un beneficio neto atribuido de 573,8 millones de euros en el primer semestre de 2003, con variación de un -13,3% sobre igual periodo de 2002 (sin efecto tipo de cambio, la variación habría sido positiva en un 31,2%). En términos de beneficio neto (no afectado por cambios en minoritarios), la variación es de un -10,8% (ó un +32,0% a tipos de cambio constantes).

La relevante posición que el Grupo Santander Central Hispano ocupa en la región se pone de manifiesto a través de su alto grado de diversificación (por países, por negocios, por productos etc.), la extensión de su red de puntos de venta (3.974 oficinas, 11.779 cajeros automáticos), su amplia base de clientes (más de 12 millones de clientes individuales y aproximadamente medio millón de pequeñas y medianas empresas), el tamaño de sus negocios (Santander gestiona más de 100.000 millones de euros, dentro y fuera del balance), su fortaleza financiera y el liderazgo indiscutido en los resultados generados en la región.

Las cuotas de negocio son particularmente destacadas en aquellos países considerados clave: 9%-10% en sur-sureste de Brasil, 13,2% en México, 19,2% en Chile, 13,0% en Puerto Rico y 10,9% en Venezuela. El conjunto de estos países suponen el 86% del mercado financiero iberoamericano y el 87% del negocio del Grupo en la región.

La gestión desarrollada en 2003 sitúa su foco estratégico en el crecimiento orgánico y rentable de los ingresos recurrentes sobre la base de un modelo de negocio muy definido: claramente orientado al cliente, apoyado en un elevado esfuerzo tecnológico, con una adecuada gestión de los costes y con un perfil de riesgo medio-bajo, debido tanto a la elevada calidad crediticia como a una vigilancia estrecha de los riesgos financieros.

Otros aspectos a tener en cuenta en el análisis financiero del primer semestre en Iberoamérica son los siguientes:

- Argentina: Atendiendo a las excepcionales circunstancias que concurren en este país desde finales de 2001, Grupo Santander Central Hispano provisionó toda la inversión de capital en Argentina (incluido el fondo de comercio), así como el riesgo transfronterizo intragrupo (provisionable y no provisionable) y las necesidades regulatorias por dotación de

riesgo-país con terceros. Como en 2002, los resultados de Argentina del primer semestre de 2003 han sido neutralizados en el proceso de consolidación, de forma que su contribución es nula a nivel de beneficio. La gestión local ha adaptado su estrategia a la situación del país, con atención preferente a la gestión de la liquidez (habiendo logrado restablecer los niveles previos a la crisis), la recuperación de carteras deterioradas, el saneamiento progresivo de activos y el ajuste de sus estructuras. El modelo de gestión también se ha reenfocado, priorizando el desarrollo de los negocios transaccionales y los generadores de comisiones.

En el primer semestre del año, Banco Río culminó con éxito el proceso de refinanciación de pasivos externos por 899 millones de dólares, lo que, además de evidenciar la confianza de la comunidad financiera internacional en la solidez de Banco Río, permitirá a esta entidad adecuar el perfil de vencimientos de sus pasivos a los flujos de reembolso de sus activos.

La viabilidad del sistema financiero argentino pasa porque el Gobierno concrete las compensaciones pendientes con los bancos, tanto la originada por la pesificación asimétrica, como por los quebrantos por amparos judiciales y la desigual indexación de activos y pasivos. Asimismo, es imprescindible que se instrumenten mecanismos de cobertura de los distintos gaps de tasa y plazo que tienen hoy en día los bancos.

- Entre el primer semestre de 2002 e igual periodo de 2003 han tenido lugar los siguientes cambios de perímetro contable: el aumento de la participación en Banco Santiago en un 35,45% desde el 17 de abril de 2002 (lo que afecta tan sólo a la línea de beneficio neto atribuido al Grupo, puesto que Banco Santiago ya consolidaba por integración global); la venta del negocio de banca minorista en Perú, que tuvo lugar en el último trimestre de 2002; y la venta del 24,9% del capital del Grupo Santander Serfin a Bank of America, con efectos desde el 28 de febrero de 2003.
- La evolución de los resultados (en euros) en Iberoamérica se ve, como se ha indicado, negativamente afectada por la depreciación de las divisas de la región. Ponderando por el beneficio neto atribuido al Grupo en cada uno de los países donde opera, los tipos de cambio medios de las divisas iberoamericanas se han depreciado, entre el primer semestre de 2002 y el primer semestre de 2003, en un 18% respecto del US dólar y un 33% respecto del euro. A cambios del 30.06.03, las monedas iberoamericanas se deprecian un 13% en relación al euro con respecto a la misma fecha del año anterior. Las depreciaciones más notorias han sido las del real brasileño (desde 2,82 a 3,30 reales por euro), del peso mexicano (desde 9,94 a 11,89 pesos por euro) y del bolívar venezolano (desde 1.347 a 1.826 bolívares por euro). En este país, se estableció un régimen de control de cambios en febrero de 2003, situando la paridad en 1.598 bolívares por US dólar.

Los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados de la Banca Comercial América en el primer semestre de 2003, en relación con el primer semestre de 2002, son:

- Los ingresos del área se han visto afectados por dos aspectos que inciden de manera negativa: las fuertes depreciaciones de las monedas y los menores ingresos por reducción de volúmenes (como la venta de carteras) realizados en 2002 para disminuir la exposición al riesgo. Ello provoca que el margen básico en euros disminuya en un 38,2%, pero que, después de eliminar el efecto de los tipos de cambio, quede en un -2,7%. Después de deducir la prima de riesgo, el margen básico (neto de provisiones para insolvencias) se incrementa a una tasa del 9,3% a tipos de cambio constantes (en euros, la variación es de un -26,0%).
- La expansión (en monedas locales) del margen básico neto se ve favorecida por la mejora de la estructura de balance, la adecuada gestión de los precios de activo y pasivo, la sustancial reducción de las primas de riesgo de crédito (de un 3,19% a un 0,65%) y, sobre todo, el desarrollo de los negocios generadores de comisiones, especialmente los considerados estratégicos (tarjetas de crédito, comercio exterior, cash management, fondos de inversión y seguros).
- Los resultados por operaciones financieras aumentan sensiblemente sobre el primer semestre de 2002, que estuvo afectado por pérdidas por venta de cartera en Brasil. El margen ordinario neto de provisiones para insolvencias, se incrementa en el 14,8% a tipos de cambio constante (-20,6% en euros).
- Mantenimiento de los costes, que apenas varían una vez eliminado el efecto de la evolución de los tipos de cambio, y que se traduciría en una disminución de un 31,6% en euros, a pesar de los elevados niveles de inflación, que afectan principalmente a Brasil y Venezuela.
- El margen de explotación registra un crecimiento interanual del 7,4% a tipos de cambio constantes (un -34,6% en euros).
- En cuanto al ratio de eficiencia, aumenta desde un 53,8% (primer semestre de 2002) a un 55,4% (primer semestre de 2003). Entre los mismos periodos, el ratio de recurrencia (que mide el volumen de gastos que es cubierto con comisiones) se incrementa desde un 39,4% a un 40,0%.
- El fuerte esfuerzo en saneamientos de insolvencias llevado a cabo en 2002, acompañado de una perceptible, aunque todavía ligera, mejora en el entorno económico del conjunto de la región, está permitiendo una disminución de las provisiones para insolvencias, de un 48,2% a tipos constantes (un 85,0% en euros). El índice de morosidad, excluida Argentina, se sitúa en un 2,93% a 30 de junio de 2003, 0,10 puntos por

encima del ofrecido en junio de 2002, pero 0,14 puntos por debajo del de cierre del pasado ejercicio. Por lo que se refiere a la cobertura, se mantiene en el 146%.

- Agregando al beneficio neto atribuido obtenido por Banca Comercial (573,8 millones de euros) el procedente de Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global, el total obtenido en la región se sitúa en 697,2 millones de euros, un 13,0% menos que en igual semestre de 2002, pero con un incremento del 29,5% a tipos de cambio constantes.
- En el segundo trimestre de 2003, el beneficio neto atribuido de la Banca Comercial América se ha situado en 248,5 millones de euros, frente a una cifra de 325,3 millones en el primer trimestre, con variación del -23,6%. La disminución del beneficio neto atribuido entre el primer y segundo trimestres de 2003 se ha debido, además de al efecto de la comentada venta de participación (de un 24,9%) en el Grupo Santander Serfin, al impacto en el margen de intermediación de la fuerte caída de los índices de inflación mayorista en Brasil, a los que se referencia una porción de la cartera de títulos. Este efecto se ha visto parcialmente neutralizado por la generación de mayores ROF en el segundo trimestre.
- Los volúmenes de negocio se ven afectados también por las depreciaciones. Los recursos de clientes (dentro y fuera de balance) disminuyen un 11,3% entre junio de 2002 e igual fecha de 2003, si bien la variación sería de un +2,2% al eliminar el efecto tipo de cambio. El crédito de clientes muestra una variación de un -20,4%, ó un -8,0% al deducir el efecto de los tipos de cambio. El menor crecimiento del crédito, respecto del ofrecido por los recursos, responde al planteamiento estratégico de primar la liquidez y a la estrategia de reducción del riesgo que viene siguiendo el Grupo en algunos países de la región.

A continuación se comenta la evolución de los países más significativos:

Brasil

Santander Banespa es uno de los cuatro principales grupos financieros privados en Brasil, concentrando su actividad en los estados del sur-sureste del país, región que, con casi 100 millones de habitantes, tiene más de las tres cuartas partes de la riqueza nacional. La presencia del Grupo es especialmente importante en los estados de Sao Paulo y Rio Grande do Sul. La cuota del Grupo en el país oscila alrededor del 4-5%, que más que se duplica en la región sur-sureste. Santander Banespa tiene una base de clientes próxima a 5 millones, con una red

Total América

Millones de euros

			Variación	
	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Absoluta	(%)
Beneficio antes de impuestos	865,5	992,6	(127,1)	(12,81)
Beneficio neto consolidado	763,2	850,5	(87,3)	(10,26)
Beneficio neto atribuido al Grupo "proforma"	697,2	801,2	(104,0)	(12,98)
Banca Comercial	573,8	661,7	(87,9)	(13,28)
Areas globales	123,4	139,5	(16,1)	(11,53)

de más de 1.800 oficinas, de las que 1.539 se encuentran en el estado de Sao Paulo.

Una vez que el Grupo concluyó su organización comercial en 2002, con la consecuente segmentación y carterización de su base de clientes, en 2003 la estrategia se está enfocando en el desarrollo comercial, a través de un aprovechamiento más intensivo de su base de clientes, incrementando el número de productos por cliente. Esta estrategia está permitiendo un incremento de la captación (depósitos + fondos de inversión) del 18,1% y del 5% en los créditos, ambos sin tipos de cambio.

El Grupo percibe una clara confirmación de la mejora de los indicadores económicos y financieros del país (por ejemplo, el spread de la deuda soberana se ha reducido desde un máximo de 2.436 p.b. en el mes de septiembre a 800 p.b. en junio de 2003, y el real brasileño se ha apreciado desde un mínimo de 3,95 reales por dólar en el mes de octubre a 2,89 al cierre del primer semestre). A pesar de esta mejora en la situación macroeconómica del país, el Grupo continuó ajustando su perfil de riesgo, reduciendo el volumen de su cartera de títulos en 1.758 millones de euros (sin considerar la depreciación) en el primer semestre de 2003 (3.612 millones de euros entre junio de 2002 y junio de 2003).

En el primer semestre de 2003, y considerando la totalidad de los negocios desarrollados, el Grupo Santander Central Hispano ha obtenido en Brasil un beneficio neto atribuido de 342,6 millones de euros, con un aumento interanual del 0,6%, pero con un aumento del 39,2% sin el efecto del tipo de cambio. De este importe, el 89% (304,7 millones de euros) corresponden a la banca comercial.

El margen básico neto recoge la mejora de los resultados recurrentes, ofreciendo un crecimiento, sin efecto tipo de cambio, del 3,2%. El ratio de eficiencia mejora en 4,3 puntos porcentuales, hasta situarse en un 43,4%. El ROE alcanza el 42,7% y el ratio de morosidad se sitúa en un 2,33% a junio 2003 (un 3,84% un año antes), mientras que la tasa de cobertura alcanza el 213% (un 178% un año antes).

En el segundo trimestre de 2003, el beneficio neto atribuido se ha situado en 145,4 millones de euros, que compara con 197,2 millones en el primer trimestre. La variación, de un -26,3% en euros, refleja el impacto de la disminución de la rentabilidad de las carteras de títulos referenciadas a tasa de inflación, parcialmente compensada por mejores resultados por operaciones financieras en el segundo trimestre.

México

Grupo Santander Serfin es la tercera entidad financiera del país por volumen de negocio, pero la primera por rentabilidad, solvencia y fortaleza patrimonial. Tras la integración comercial de Santander Mexicano y Serfin, el Grupo opera ya en el mercado mexicano bajo una única marca, Santander Serfin, que atiende a 2,8 millones de clientes bancarios (a los que se suman más de 3 millones de partícipes en su fondo de pensiones), con una red de un millar de oficinas, extendidas a través de 225 núcleos de población.

Después de concluir la integración comercial de Santander Mexicano y Serfin en el último trimestre de 2002, el Grupo inició 2003 con un eficiente modelo de negocio, bien segmentado, muy enfocado al cliente y con una aspiración clara hacia el aumento de cuota (durante los últimos doce meses, el Grupo ha incrementado su cuota en inversiones crediticias en 2,1 puntos), particularmente en los segmentos y productos de mayor rentabilidad. La estrategia expansiva del Grupo en México se apoya sobre sus confirmadas capacidades de innovación en productos (la tarjeta de débito empresarial *TDDE* constituye el último ejemplo, que se suma a *Super-Cuenta Millonaria*, *Super-Inversión Garantizada* y a otros productos de ya contrastado éxito como las tarjetas *Serfin Light* y *Uni-k*). El Grupo se está enfocando también en 2003 en la mejora de la composición de la cartera de créditos, la optimización de la base de depósitos y el desarrollo de las comisiones (especialmente, tarjetas y fondos de inversión).

El margen básico neto de México se incrementa en un 11,7% entre el primer semestre de 2002 e igual periodo de 2003, una vez descontado el efecto de la depreciación del peso mexicano respecto del euro. El beneficio neto atribuido se sitúa en 247,1 millones de euros, con una variación de un -36,5% (ó un -7,5% a tipos de cambio constantes). Esta variación se ha visto afectada (en cuatro meses de 2003) por la venta del 24,9% del capital del Grupo Santander Serfin a Bank of America. El beneficio neto antes de minoritarios, no afectado por la citada venta, disminuye en un 27,1% en euros (+1,8% a tipos de cambio constantes). La eficiencia se sitúa en un 51,0%, con un ratio de recurrencia del 57,5%, mientras que el ROE alcanza el 34,1%.

Santander Serfin sigue mostrando una excelente calidad de activos, que se manifiesta tanto por el menor índice de morosidad como por la mayor cobertura entre los grandes bancos mexicanos, situando su índice de morosidad (bajo criterios españoles) en el 1,40% y la cobertura de insolvencias en el 252%.

Durante el segundo trimestre de 2003, Santander Serfin ha logrado un beneficio neto atribuido de 89,3 millones de euros, frente a 157,8 millones de euros en el primer trimestre. La disminución, de un 43,4% en euros, se debe fundamentalmente a que durante el primer trimestre se liberaron 56,7 millones de fondos de insolvencias (en el segundo trimestre se ha registrado una dotación neta de 7,6 millones de euros) y a los mayores minoritarios, por la ya citada venta del 24,9% a Bank of America.

Chile

El nuevo Banco Santander Chile es líder en el sistema financiero chileno, tanto en volúmenes de negocio como en resultados. El Grupo cuenta con cuotas del 21,3% en depósitos y 24,0% en créditos. Además, tiene también una presencia notable en los negocios de pensiones y de fondos de inversión, con cuotas del 11,2% y 20,5% respectivamente.

Grupo Santander Chile es el único que cubre toda la gama de productos y servicios financieros en el país, con fuertes ventajas competitivas por su posición dominante en la mayor parte

de los negocios financieros, su solidez financiera, su amplia base de clientes (1,9 millones de clientes bancarios) y extensa red de oficinas (369 oficinas, la mayor del país).

El 24 de abril de 2003 Santander Chile finalizó su proceso de fusión operativa y tecnológica. El nuevo banco (bajo el nombre comercial de Santander Santiago) se está enfocando en optimizar su base de negocio y cuota de mercado, mejorando la composición de sus activos (con una mayor orientación hacia los segmentos minoristas, de mayor rentabilidad) y los diferenciales de negocio. La fusión, además de potenciar las capacidades comerciales, va a propiciar importantes ahorros.

Aunque los cargos por fusión (por 75 millones de euros) se completaron en el segundo semestre de 2002, todavía durante 2003 (en particular, en el primer trimestre) se han llevado a cabo saneamientos extraordinarios de insolvencias, que se añaden a los que se hicieron también en el último trimestre de 2002. En concreto, durante el primer semestre de 2003 se han dotado 74,8 millones a provisiones para insolvencias, por lo que este renglón muestra una variación interanual del +64,0%. Ello provoca que el beneficio atribuido del país se sitúe en 99,8 millones de euros, con disminución del 48,5% sobre el año anterior (ó un -20,1% a tipos de cambio constantes). El 79% del beneficio (78,6 millones de euros) corresponden al área de banca comercial.

El ratio de eficiencia mejora 0,7 puntos en la comparación interanual, hasta un 40,6%, mientras que el ROE disminuye en 12,3 puntos, hasta situarse en un 18,4%, como consecuencia de los saneamientos citados. La morosidad se sitúa en un 4,00% y el ratio de cobertura en un 106%. Este último con notable mejora sobre los anteriores.

El segundo trimestre ha vuelto hacia la normalidad, obteniéndose un beneficio neto atribuido de 63,3 millones de euros, un 73% por encima de los 36,5 millones logrados en el primer trimestre. Esta variación se ha debido a la reducción de provisiones para insolvencias y a la expansión del margen de intermediación y las comisiones.

Puerto Rico

El Grupo es una de las tres primeras entidades financieras en Puerto Rico, con cuotas del 10,3% en créditos y 11,4% en depósitos. Cuenta con una red de 74 oficinas y una base de más de 300.000 clientes. El Grupo tiene, además, un fuerte posicionamiento (ocupa el segundo puesto) en la gestión de patrimonios.

El Grupo está dirigiendo su estrategia al reposicionamiento comercial de Banco Santander Puerto Rico y, consecuentemente, al crecimiento de sus negocios comerciales, especialmente en el segmento medio de empresas y en el negocio hipotecario residencial. La recuperación de activos improductivos o fallidos constituye también un área de enfoque prioritario.

Las medidas adoptadas comienzan a reflejarse en la cuenta de resultados, que ofrece un beneficio neto atribuido en el primer semestre de 2003 de 18,4 millones de euros, casi 6 veces más que en el año anterior. La eficiencia se sitúa en el 57,0% y la

recurrencia en el 34,5%. El ratio de morosidad es del 2,03%, con una cobertura del 105% (2,12% y 100%, respectivamente en junio de 2002).

En el segundo trimestre de 2003 el Grupo ha obtenido un beneficio neto atribuido de 5,9 millones de euros, frente a 12,6 millones en el primer trimestre.

Venezuela

El nuevo Banco de Venezuela (que surge de la fusión en 2002 del antiguo Banco de Venezuela y de Banco Caracas) es una entidad líder en su país por eficiencia y rentabilidad, con cuotas en depósitos y créditos en torno al 12%, más de 240 oficinas y una base de clientes que se aproxima a los dos millones.

La gestión del Grupo en Venezuela, en función del entorno de incertidumbre política y el clima de recesión económica que afectan al país, se está enfocando en los siguientes ejes: la calidad del riesgo, asegurando los reembolsos; el mantenimiento de una estructura líquida del balance; la flexibilidad de las políticas de precios, tanto de las masas de balance como de las comisiones; la optimización de estructuras, con ajuste de la capacidad instalada; el control de los gastos y de las inversiones, y una gestión comercial muy enfocada a los clientes actuales del banco. Esta estrategia ha permitido mantener adecuados niveles de calidad, con unos índices de morosidad y cobertura a junio de 2003 del 9,37% y 103%, respectivamente.

Con una devaluación media del 54% entre el primer semestre de 2002 y el primer semestre de 2003 el beneficio neto atribuido disminuye un 50,7%, hasta 57,1 millones de euros (la variación es positiva en un 2,7% al eliminar el efecto del tipo de cambio). De esta cifra, un 91% corresponde al área de banca comercial. Los indicadores de eficiencia y recurrencia del primer semestre se sitúan en, respectivamente, un 40,1% y un 43,1%, mientras que el ROE alcanza un 37,1%.

El beneficio atribuido del segundo trimestre es de 36,4 millones de euros, frente a 20,7 millones en el primer trimestre.

Otros países

En 2002, la estrategia en Colombia, Bolivia, Uruguay y Paraguay se enfocó en la reducción de los riesgos, el redimensionamiento de la capacidad instalada y la generación de liquidez. Esta estrategia se está manteniendo en 2003 con algunas modulaciones.

La principal es que el mejor entorno previsible en Colombia ha conducido al Grupo a detener los procesos de redimensionamiento que se estaban operando en este país, enfocándolo de nuevo (muy prudentemente) hacia el crecimiento selectivo del negocio. De hecho, el Grupo en Colombia ha obtenido un beneficio neto de 19,0 millones de euros, frente a 0,3 millones en el primer semestre de 2002. De otro lado, en el último trimestre de 2002 el Grupo vendió a una entidad financiera peruana su negocio de banca minorista en ese país, con lo que el núcleo de la presencia del Grupo en Perú se lleva a cabo en 2003 a través del negocio de pensiones, con una cuota del 27,3%.

Gestión de Activos y Banca Privada

Millones de euros

	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	42,8	64,2	(21,5)	(33,41)
Comisiones netas	324,1	390,2	(66,1)	(16,94)
Margen básico	366,9	454,4	(87,5)	(19,26)
Resultados por operaciones financieras	10,6	24,3	(13,7)	(56,51)
Margen ordinario	377,5	478,7	(101,3)	(21,16)
Gastos generales de administración	(165,5)	(188,5)	23,0	(12,21)
a) Explotación	(156,6)	(176,8)	20,2	(11,44)
<i>De personal</i>	(97,8)	(108,7)	10,9	(10,04)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(58,8)	(68,1)	9,3	(13,68)
b) Imputados	(8,8)	(11,6)	2,8	(23,94)
Amortización del inmovilizado	(13,3)	(14,6)	1,4	(9,27)
Otros resultados de explotación	(0,2)	(0,8)	0,6	(73,02)
Margen de explotación	198,5	274,9	(76,3)	(27,77)
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	29,4	33,4	(4,0)	(11,96)
Provisiones netas para insolvencias	0,0	(1,3)	1,3	—
Otros resultados	(5,0)	(46,6)	41,6	(89,23)
Beneficio antes de impuestos	222,9	260,3	(37,4)	(14,37)
Beneficio neto consolidado	159,8	174,2	(14,5)	(8,30)
Beneficio neto atribuido al Grupo	152,5	171,0	(18,5)	(10,83)

	30.06.03	30.06.02	Variación	
			Absoluta	(%)
Balance				
Créditos sobre clientes (neto)	1.317,2	1.557,4	(240,2)	(15,42)
Deudas del Estado	5,3	11,7	(6,4)	(54,72)
Entidades de crédito	5.845,7	6.587,8	(742,1)	(11,26)
Cartera de valores	819,6	688,0	131,6	19,13
Otras cuentas de activo	347,3	315,9	31,4	9,95
Total Activo / Pasivo	8.335,1	9.160,7	(825,6)	(9,01)
Débitos / cesión temporal de activos	6.361,5	6.556,0	(194,5)	(2,97)
Valores negociables	—	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Entidades de crédito	844,9	1.396,3	(551,4)	(39,49)
Otras cuentas de pasivo	604,9	726,3	(121,5)	(16,72)
Capital asignado	523,8	482,1	41,7	8,66
Recursos fuera de balance	14.246,7	12.222,6	2.024,1	16,56
Fondos de inversión	10.799,2	8.804,5	1.994,8	22,66
Planes de pensiones	82,2	74,9	7,3	9,79
Patrimonios administrados	3.365,2	3.343,3	22,0	0,66
Recursos gestionados de clientes	20.608,2	18.778,6	1.829,6	9,74
Total recursos gestionados	22.581,8	21.383,3	1.198,4	5,60

El área de **Gestión de Activos y Banca Privada** presenta en el primer semestre de 2003 un beneficio neto atribuido de 152,5 millones de euros, un 10,8% inferior al del mismo periodo de 2002, muy influenciado por la evolución de los mercados y los tipos de cambio. Sin embargo, la comparativa con los dos trimestres anteriores muestra mayor estabilidad de ingresos y costes controlados que permiten el crecimiento del beneficio neto atribuido por segundo trimestre consecutivo.

Gestión de Activos España: En un entorno de mayor competencia, derivado de la nueva normativa sobre traspaso de fondos, Santander Central Hispano Gestión ha ganado cuota en volúmenes e ingresos de fondos de inversión, para situarse a la cabeza de los rankings europeos de captación de fondos retail. Además, ha sido la única gestora española que ha logrado mejorar su comisión media en los primeros seis meses del año.

En el semestre, el Grupo ha reforzado su liderazgo en fondos de inversión con una captación neta cercana a 3.900 millones de euros, similar a lo captado por los siguientes cuatro competidores. Para ello ha contado con los tres productos líderes del mercado en ventas (*Superselección I y II* y *Super100*), fondos de capital garantizado distribuidos por la Red Santander Central Hispano. También Banesto destacó en la venta de fondos innovadores en su enfoque de preservación del capital y gestión del riesgo (*Banesto Gestión Dinámica*), para liderar la captación en las categorías de fondos de riesgo (renta variable, globales y mixtos).

Igualmente destacable ha sido el comportamiento en fondos inmobiliarios (crecimiento del 15% en el primer semestre) y en fondos internacionales de gestión alternativa, donde Optimal Investment Services ya acumula un patrimonio de 2.300 millones de euros, un 18% superior a diciembre 2002.

Gestión de Activos Iberoamérica: El Grupo gestiona en la región un patrimonio de 11.866 millones de euros en fondos de inversión y 11.803 millones en fondos de pensiones con más de 7,8 millones de partícipes. Los resultados generados en moneda local han sido positivos en un entorno de alta volatilidad por la óptima gestión de márgenes y costes, pero el efecto depreciación ha reducido su contribución al beneficio del Grupo.

Banca Privada: Banco Banif ha continuado en 2003 con la estrategia de negocio iniciada en 2002, que le permitió obtener unos resultados netamente superiores a los de la competencia. Esta línea de negocio se ha apoyado en los siguientes puntos: a) Segmentación y concentración en clientes con más de 150.000 euros; b) Asesoramiento global (financiero, patrimonial, empresa-

rial e inmobiliario) y diseño de nuevos productos a medida; c) Política de contención de los costes; d) Lanzamiento del Servicio de Gestión de Carteras de Fondos; e) Continua innovación en productos de alto valor añadido, como por ejemplo el Bono Athena.

Esta estrategia ha permitido continuar el ritmo de captación de volúmenes y mejorar el margen por encima de lo presupuestado, con su reflejo en resultados. La evolución positiva observada en el negocio y el buen comportamiento de la cifra de captación neta, unido a la mejora de los mercados, nos permiten ser optimistas para el conjunto del año 2003.

En Banca Privada Internacional, el beneficio neto atribuido en euros del primer semestre del año es un 2,4% inferior al del pasado año (+17,8% sin tipo de cambio) y los recursos gestionados de clientes aumentan un 13,5%, excluido el efecto de los cambios. La contención de costes continúa en línea con los últimos ejercicios y los ingresos mantienen un ritmo creciente en US dólar del 9,4% (-5,8% en euros). Ambos factores explican un incremento del margen de explotación del 11,0% sin tipos de cambio respecto del mismo semestre de 2002.

Seguros: En España, la actividad de Bancaseguros mantiene una favorable evolución comercial y de resultados. La prioridad comercial se centra principalmente en la originación de negocio vinculado a operaciones de crédito, con fuerte crecimiento en los ratios de venta cruzada, aunque también se ha impulsado el negocio de operaciones no vinculadas. Las primas de Santander Central Hispano Seguros han crecido un 116% interanual en el ramo de vida-riesgo y un 54% en hogar, muy por encima del mercado, para duplicar nuestra cuota según los últimos datos disponibles (vida-riesgo: 8,8% a marzo de 2003 frente al 4,8% de un año antes; en hogar, casi el 10% frente al 5% de 2001).

Estos elevados ritmos de ventas sitúan a los seguros como uno de los principales contribuidores al crecimiento de ingresos del Banco, como muestra el incremento interanual del 138% en las comisiones recibidas por la Red Santander Central Hispano. El Grupo ha aumentado su presencia en este negocio con la reciente adquisición a MetLife Iberia del 20% de Santander Central Hispano Seguros, lo que eleva la participación del Grupo en su capital hasta el 80%.

En Iberoamérica, la venta de seguros a través de nuestra extensa red de oficinas contribuye significativamente al beneficio de la región. No obstante, el Grupo considera que existe un gran potencial de crecimiento y ha diseñado un agresivo plan de expansión para los próximos años.

Patrimonio gestionado en España

Millones de euros	Activos gestionados	Cuota de mercado	% var. s/
	Junio 2003	(%)	Junio 2002
Fondos y sociedades de inversión	56.655		11,1
<i>Fondos de inversión</i>	53.186	28,3	9,7
<i>De los que: inmobiliarios</i>	1.836	71,1	24,9
Planes de pensiones individuales	5.250	19,3	14,6
Otros activos	1.386		(29,3)
Total	63.291		10,0

Banca Mayorista Global

Millones de euros

	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	190,6	266,4	(75,8)	(28,44)
Comisiones netas	175,3	184,4	(9,1)	(4,95)
Margen básico	365,9	450,8	(84,9)	(18,83)
Resultados por operaciones financieras	34,1	45,9	(11,9)	(25,86)
Margen ordinario	400,0	496,7	(96,8)	(19,48)
Gastos generales de administración	(188,5)	(201,3)	12,8	(6,38)
a) Explotación	(148,9)	(165,9)	17,0	(10,24)
<i>De personal</i>	<i>(100,1)</i>	<i>(111,5)</i>	<i>11,4</i>	<i>(10,27)</i>
<i>Otros gastos administrativos</i>	<i>(48,9)</i>	<i>(54,4)</i>	<i>5,5</i>	<i>(10,18)</i>
b) Imputados	(39,5)	(35,4)	(4,1)	11,70
Amortización del inmovilizado	(13,4)	(13,2)	(0,1)	0,80
Otros resultados de explotación	(1,0)	(0,3)	(0,7)	283,50
Margen de explotación	197,1	281,9	(84,8)	(30,07)
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	(1,4)	0,0	(1,4)	—
Provisiones netas para insolvencias	(46,3)	(83,0)	36,6	(44,15)
Otros resultados	(3,3)	(13,9)	10,6	(76,36)
Beneficio antes de impuestos	146,1	185,0	(38,9)	(21,02)
Beneficio neto consolidado	104,7	142,3	(37,6)	(26,42)
Beneficio neto atribuido al Grupo	102,7	141,9	(39,2)	(27,63)

	30.06.03	30.06.02	Variación	
			Absoluta	(%)
Balance				
Créditos sobre clientes (neto)	17.127,4	19.509,7	(2.382,3)	(12,21)
Deudas del Estado	7.390,4	7.532,1	(141,7)	(1,88)
Entidades de crédito	28.204,9	27.440,2	764,7	2,79
Cartera de valores	6.687,6	5.463,1	1.224,5	22,41
Otras cuentas de activo	7.478,7	8.410,1	(931,4)	(11,07)
Total Activo / Pasivo	66.889,0	68.355,2	(1.466,2)	(2,15)
Débitos / cesión temporal de activos	24.022,0	20.091,6	3.930,4	19,56
Valores negociables	356,6	118,9	237,7	199,94
Pasivos subordinados	32,4	32,4	—	—
Entidades de crédito	20.394,0	23.020,6	(2.626,7)	(11,41)
Otras cuentas de pasivo	20.325,6	22.850,3	(2.524,7)	(11,05)
Capital asignado	1.758,5	2.241,4	(483,0)	(21,55)
Recursos fuera de balance	960,9	747,6	213,3	28,53
Fondos de inversión	414,9	359,9	55,0	15,27
Planes de pensiones	526,3	386,6	139,8	36,15
Patrimonios administrados	19,6	1,1	18,5	—
Recursos gestionados de clientes	25.371,9	20.990,5	4.381,4	20,87
Total recursos gestionados	67.849,9	69.102,8	(1.253,0)	(1,81)

Banca Mayorista Global ha obtenido en el primer semestre de 2003 un beneficio neto atribuido de 102,7 millones de euros, con descenso del 27,6% con respecto al mismo semestre del año anterior, periodo muy influido por el excepcional primer trimestre de 2002, el de mayores márgenes y beneficios de los últimos dos años. Excluido dicho trimestre, los beneficios trimestrales obtenidos en el presente ejercicio superan a los obtenidos por el resto de trimestres del pasado año.

A ello contribuye la tendencia positiva que presentan los resultados derivados del negocio con clientes en Banca Corporativa, Banca de Inversiones y Tesorería, a partir de una mayor fortaleza de las relaciones comerciales a nivel global. Sin embargo, y a pesar de la mejoría de las perspectivas de los últimos meses, la difícil coyuntura de los mercados globales ha afectado significativamente a los resultados de Tesorería y algo menos a los de Banca de Inversión.

El negocio de **Banca Corporativa** presenta una evolución satisfactoria en un entorno difícil marcado por la tendencia bajista de los tipos de interés y un estancamiento de la demanda de crédito por parte de las empresas.

El margen ordinario y el margen de explotación de Banca Corporativa España registran ligeros crecimientos (en torno al 1%) en comparación al mismo periodo del año pasado, apoyado en las líneas más recurrentes de su negocio y en el rigor sobre el control de costes. Destaca el incremento de margen de clientes de 13 puntos básicos sobre la media de 2002. Finalmente, las menores necesidades de provisiones para insolvencias permiten superar en un 54% el beneficio neto atribuido del primer semestre del año anterior.

En un entorno todavía complejo, el negocio de **Banca de Inversiones** evoluciona favorablemente en los últimos trimestres, apoyado en un crecimiento continuado de las comisiones. Sin embargo, ello no puede evitar una desviación negativa del 24% en el beneficio neto atribuido con respecto al mismo periodo del año anterior (-10% si se excluye el efecto de los tipos de cambio).

Por subáreas, Corporate Finance muestra un incremento en margen ordinario del 13% sobre el mismo periodo del año anterior. En el último trimestre Corporate Finance ha llevado a cabo operaciones destacadas como la emisión de preferentes de Unión Fenosa, el asesoramiento a Sacyr en la adquisición de ENA y la OPV de Red Eléctrica.

En Renta Variable, Santander Central Hispano Bolsa ha llevado a cabo una reestructuración de su enfoque de negocio cerrando sus actividades en París, Frankfurt y Milán para cen-

trar su actividad y potenciar su franquicia en la Península Ibérica. En España mantiene su posición de liderazgo en renta variable con una cuota acumulada en intermediación del 10,9% (15,3% si se incluye a Banesto Bolsa), mientras que en Portugal nuestro broker se situaba en el conjunto del semestre el primero por volumen de transacción de acciones.

En Custodia, hemos realizado con éxito la migración a la nueva plataforma tecnológica de Santander Central Hispano Investment "Megara" de todos los clientes internacionales, lo que permitirá continuar mejorando el servicio ofrecido y consolidar nuestra posición de liderazgo en Liquidación y Depositaria.

La **Tesorería** mantiene un buen desempeño tanto en términos de ingresos como también en la gestión del riesgo, continuando con su definición estratégica de estar orientada al cliente.

En España la Tesorería ha mantenido una importante actividad con clientes, atendiendo por una parte a los corporativos e institucionales, en particular en operaciones de coberturas y emisiones, y por otra a los clientes de la red a través de diferentes campañas. En el área de futuros hemos sido el primer banco español en conseguir el status de miembro del mercado electrónico del Chicago Board of Trade (CBOT/ACE). En warrants nos consolidamos como uno de los líderes indiscutidos del mercado con un aumento de cuota que ya se sitúa por encima del 30% del volumen efectivo negociado en el semestre.

En Nueva York hemos participado como *lead arranger* en la importante operación de reestructuración de deuda realizada por Endesa Enersis. Adicionalmente se mantuvo una destacada actividad con los clientes en la negociación de deuda soberana, corporativa y monedas iberoamericanas.

En Iberoamérica, Brasil presenta un buen desempeño, al igual que en el primer trimestre, manteniendo una activa presencia con los clientes locales en la venta de productos de tesorería.

En México seguimos muy activos tanto en las áreas de mercado, donde somos los primeros en el mercado de deuda local como creadores de mercado y los segundos en el mercado de cambios con una cuota del 22,4%, como en ofrecer soluciones financieras a las principales compañías del país. Merece destacarse que continúa el éxito en la colocación de los primeros depósitos estructurados del mercado local.

En Chile, el Grupo sigue manteniendo una presencia predominante en el mercado financiero local, tanto en los productos más habituales como también en la colocación de productos de mayor valor añadido.

Gestión Financiera y Participaciones

Millones de euros

	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(222,1)	(284,2)	62,1	(21,85)
Dividendos	193,6	252,5	(59,0)	(23,35)
Margen de intermediación	(28,5)	(31,6)	3,1	(9,86)
Comisiones netas	0,3	3,2	(2,9)	(91,34)
Margen básico	(28,2)	(28,5)	0,2	(0,84)
Resultados por operaciones financieras	248,0	41,4	206,6	499,04
Margen ordinario	219,8	12,9	206,9	—
Gastos generales de administración	(66,3)	(34,9)	(31,4)	90,06
a) Explotación	(63,3)	(31,9)	(31,3)	98,10
<i>De personal</i>	<i>(11,1)</i>	<i>(11,7)</i>	<i>0,6</i>	<i>(5,04)</i>
<i>Otros gastos administrativos</i>	<i>(52,1)</i>	<i>(20,2)</i>	<i>(31,9)</i>	<i>157,84</i>
b) Imputados	(3,1)	(3,0)	(0,1)	3,23
Amortización del inmovilizado	(34,9)	(51,2)	16,3	(31,81)
Otros resultados de explotación	1,4	0,3	1,1	324,33
Margen de explotación	120,0	(72,8)	192,8	—
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	38,1	80,5	(42,4)	(52,65)
Provisiones netas para insolvencias	(246,6)	49,4	(296,0)	—
Otros resultados	790,2	(157,2)	947,4	—
Amortización acelerada del fondo de comercio	(691,2)	(46,8)	(644,4)	—
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*)	10,6	(146,8)	157,5	—
Beneficio neto consolidado (cash-basis*)	101,3	(69,8)	171,1	—
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	(89,4)	(282,5)	193,1	(68,35)

(*) Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio.

	30.06.03	30.06.02	Variación	
			Absoluta	(%)
Balance				
Deudas del Estado, CBEs y otros	21.500,5	12.364,9	9.135,6	73,88
Cartera de valores	14.797,9	10.644,9	4.152,9	39,01
Fondo de comercio	8.294,7	10.834,4	(2.539,7)	(23,44)
Liquidez prestada al Grupo	21.168,0	16.241,1	4.926,9	30,34
Dotación capital al resto del Grupo	15.191,2	15.992,6	(801,4)	(5,01)
Otras cuentas de activo	15.348,8	13.557,4	1.791,4	13,21
Total Activo / Pasivo	96.301,0	79.635,2	16.665,8	20,93
Cesión temporal de activos	23.060,5	10.977,7	12.082,8	110,07
Valores negociables	19.653,9	19.569,9	84,0	0,43
Pasivos subordinados	10.310,1	11.166,1	(856,0)	(7,67)
Acciones preferentes	4.454,6	5.044,1	(589,4)	(11,69)
Otras cuentas de pasivo	21.081,9	14.901,5	6.180,4	41,47
Capital y reservas del Grupo	17.740,0	17.976,0	(236,0)	(1,31)
Recursos fuera de balance	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Planes de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	42.785,4	37.196,7	5.588,7	15,02
Total recursos gestionados	96.301,0	79.635,2	16.665,8	20,93

45

Gestión Financiera y Participaciones actúa como holding del Grupo, manejando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 26.

El coste de la liquidez en la cesión de fondos a los distintos negocios se realiza a tipo de mercado a corto plazo, que en el semestre ha sido del 2,57%, frente al 3,34% del primer semestre de 2002.

Esta área también incorpora negocios de gestión centralizada (como participaciones), la gestión financiera, saneamientos, como fondo de comercio acelerado y riesgo-país, y los negocios en proceso de lanzamiento o liquidación. Esta área recoge por tanto un elevado conjunto de actividades de tipo centralizado, que podemos estructurar en tres subáreas:

- **Participaciones:** donde se centraliza la gestión de las participaciones financieras e industriales. En el primer semestre de 2003 el beneficio neto atribuido procedente de las **participaciones financieras en Europa** se ha situado en 52,2 millones de euros, un 66,6% inferior a igual periodo de 2002. Estas disminuciones se justifican en la no realización de plusvalías por enajenaciones en el presente ejercicio, frente a las obtenidas en la desinversión del 1,5% de Société Générale en el primer semestre de 2002 y en la venta del 3% de Royal Bank of Scotland en el cuarto trimestre del pasado año, que se refleja en una menor aportación al resultado, así como por los menores dividendos cobrados, básicamente de estas mismas sociedades.

Banco Santander Central Hispano y Royal Bank of Scotland siguen colaborando estrechamente en diferentes áreas, al mismo tiempo que estudian conjuntamente nuevas posibilidades de negocio que aporten valor a ambos Grupos.

En concreto, en el segundo trimestre del año han cerrado dos transacciones. En la primera, Santander Central Hispano ha comprado el negocio de banca privada en Iberoamerica de Coutts en Miami, aproximadamente 2.600 millones de dólares, con lo que afianza su liderazgo en banca privada en Iberoamérica.

En la segunda operación, Royal Bank of Scotland ha comprado el negocio de tarjetas y préstamos personales de Santander Direkt Bank en Alemania.

En el primer trimestre, Santander Central Hispano alcanzó dos acuerdos con el Grupo Sanpaolo IMI. Por una parte, la adquisición del 50% de Finconsumo, sociedad dedicada a la financiación al consumo en Italia, y de la que ya el Grupo Santander Central Hispano tenía el otro 50% y controlaba su gestión.

Por otro lado, se acordó la venta de un 50% de Allfunds, la plataforma de asesora a y distribución de fondos de Santander Central Hispano.

También en 2003 el Grupo Sanpaolo ha lanzado una oferta pública de acciones sobre el banco húngaro Inter Europa Bank, octavo de Hungría por fondos propios, con 639 empleados y 21 oficinas, del que Sanpaolo IMI ya controlaba el 32% y Banco Santander Central Hispano el 10%. Tras esta operación, Sanpaolo ha pasado a controlar el 85% y Santander Central Hispano mantiene su participación del 10%, reforzando la relación con nuestro aliado en el Este de Europa.

Al cierre del trimestre las plusvalías en participaciones financieras se estiman en 1.500 millones de euros.

En **participaciones industriales** se ha obtenido en el primer semestre de 2003 un beneficio neto atribuido de 175,3 millones de euros, un 76,8% menos que en igual periodo del año 2002.

La diferencia se debe al menor importe en plusvalías realizadas en el primer semestre de 2003 (en 2002 se registraron las ventas del 23,5% de Dragados y el 24,5% de Vallehermoso); sin embargo, el margen antes de plusvalías y gastos es superior en el referido periodo del año 2003 en un 21,3%, debido a la disminución del coste de financiación, ya que los ingresos recurrentes se mantienen en cifras similares.

Participaciones financieras en Europa

Millones de euros	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Contribución a resultados*	80,5	167,5	(87,0)	(51,92)
Coste de financiación	(37,8)	(81,9)	44,1	(53,89)
Margen	42,8	85,6	(42,8)	(50,03)
Costes de explotación	(1,2)	(1,3)	0,1	(9,06)
Resultados por enajenaciones y otros	(0,0)	60,6	(60,6)	—
Beneficio antes de impuestos	41,6	144,9	(103,3)	(71,30)
Beneficio neto atribuido al Grupo	52,2	156,0	(103,8)	(66,56)

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

Participaciones Industriales

Millones de euros

	Ene-Jun 03	Ene-Jun 02	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Contribución a resultados*	165,2	171,5	(6,3)	(3,68)
Coste de financiación	(43,1)	(70,8)	27,7	(39,13)
Margen	122,1	100,7	21,4	21,26
Costes de explotación	(8,6)	(9,1)	0,5	(5,76)
Resultados por enajenaciones y otros	101,2	782,7	(681,5)	(87,07)
Beneficio antes de impuestos	214,7	874,3	(659,6)	(75,45)
Beneficio neto atribuido al Grupo	175,3	757,0	(581,6)	(76,84)

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

En este semestre del año 2003 las inversiones no han sido significativas y en las ventas de participaciones es de destacar la enajenación del 11,7% de Antena3 TV.

El Grupo mantiene su estrategia de equilibrar la contribución de resultados negativos de las sociedades participadas que están en desarrollo con las aportaciones de resultados positivos de las participaciones en sociedades con beneficios y que distribuyen dividendos. Unido a ello, procede a realizar plusvalías en las participaciones en las que se dan las condiciones oportunas.

Actualmente, las plusvalías latentes en participaciones industriales son de aproximadamente 2.000 millones de euros.

- **Gestión financiera:** desarrolla las funciones de gestión de la posición estructural de cambio, de la cartera ALCO de la entidad matriz, y de las emisiones y titulizaciones a través de las que se responde a las necesidades de liquidez y de recursos propios.

La evolución de tipos de interés y de cambio en el ejercicio, contraria al negocio comercial, está parcialmente compensada en las posiciones de la cartera ALCO y en las de cambio estructurales. La gestión centralizada de los tipos de cambio y la cartera ALCO ha aportado 211 millones en ingresos ordinarios del ejercicio.

En este área figura el coste de la cobertura del capital en Iberoamérica, que ha ascendido en el primer semestre de 2003 a 78 millones de euros.

También en este área se maneja la totalidad del capital y reservas, la dotación de capital que se hace a cada unidad, y el coste de financiación de las inversiones realizadas. Adicionalmente figuran determinadas dotaciones específicas de carácter centralizado (pensiones de la entidad matriz), riesgo-país y fondos de comercio anticipados.

Todo ello hace que el conjunto del subárea tenga con carácter habitual aportación negativa a la cuenta de resultados. En el semestre la cifra ha sido negativa por 277,5 millones de euros, por una pérdida de 472,1 millones en igual periodo de 2002.

- **Proyectos en creación/liquidación:** también se incluyen, siempre de forma temporal, los negocios en proceso de liquidación o cierre para no distorsionar el resto de los negocios. Excepcionalmente, el lanzamiento de algún negocio o proyecto de carácter estratégico podría recogerse en este apartado. En el presente ejercicio el principal asunto aquí incluido es el desarrollo de Partenón.

La cuenta de resultados del total del área recoge, por tanto, distintos efectos positivos y negativos que se pueden resumir, en sus principales apartados, en:

- Los resultados positivos por operaciones financieras proceden de los menores saneamientos, algunos resultados por venta y diferencias de cambio positivas.
- Los resultados por puesta en equivalencia, antes de deducir los dividendos, disminuyen como consecuencia de las ventas realizadas entre ambos periodos.
- Otros resultados reflejan en 2003 las plusvalías obtenidas en la operación de venta de una parte de Santander Serfin a Bank of America.
- Las plusvalías obtenidas en la anterior operación se han destinado a la amortización acelerada de fondos de comercio.
- Finalmente, figura el coste de la remuneración de las acciones preferentes que, de acuerdo con la normativa, se contabiliza en la línea de intereses minoritarios.

En el segundo trimestre del año la acción Santander Central Hispano se ha revalorizado un 30,4% favorecida por un entorno geopolítico más estable y cierra en los 7,63 euros por título. Este comportamiento supera al de la media del mercado tanto nacional como de la zona euro. Así el Ibex-35 avanza durante este período un 16,9% y el Dow Jones Euro Stoxx 50 un 18,8%.

En el cómputo anual nuestros títulos aumentan su valor en un 16,7%, mientras que el Ibex-35 gana un 13,7% y el Dow Jones Euro Stoxx 50 sólo un 1,4%.

Valor de mercado

El valor de mercado de nuestra entidad se incrementa en casi 8.500 millones de euros durante los últimos tres meses, lo que la sitúa con una capitalización de 36.383 millones de euros. Esta cifra es la mayor del sector financiero en España y segunda más elevada en el contexto de la zona euro. Santander Central Hispano ocupa el puesto 14 entre los principales grupos bancarios del mundo por capitalización bursátil.

Retribución al accionista

Con cargo a los beneficios de 2002, Santander Central Hispano abonó el pasado 1 de mayo el cuarto y último dividendo por un importe íntegro de 0,0607 euros por acción. De esta forma el dividendo total distribuido con cargo a los resultados del pasado ejercicio fue de 0,2885 euros por acción, coincidente con el abonado con cargo a los resultados de 2001.

Durante los últimos doce meses la rentabilidad por dividendo se elevó a un 3,8% sobre el precio de cierre del semestre.

A partir del próximo 1 de agosto se procederá al abono del primer dividendo a cuenta por los resultados del ejercicio 2003 por un importe íntegro de 0,0775 euros por acción, lo que supone mantener el mismo importe al de su equivalente del pasado ejercicio.

Negociación

En los seis primeros meses del año, Santander Central Hispano ha negociado 5.603 millones de acciones, por un valor efectivo de 36.832 millones de euros, superando al resto de valores del sector en España, con un ratio de liquidez del 118%. La contratación media diaria fue de 45,2 millones de acciones. En comparación con el mismo periodo del año pasado los títulos contratados han aumentado un 36,8%.

La negociación de futuros sobre nuestro valor en el mercado MEFF de renta variable asciende a 1.747.320 contratos en los

seis primeros meses de 2003, mientras que en el caso de las opciones es de 1.272.018. El conjunto de derivados negociados sobre la acción Santander Central Hispano supone al término del periodo un 17,7% sobre el conjunto contratado en este mercado.

Santander Central Hispano ha iniciado los trámites necesarios para solicitar la exclusión de cotización de sus acciones en las bolsas de Frankfurt, Londres, París y las bolsas suizas. El creciente grado de globalización e integración de las bolsas europeas hace innecesaria la cotización en diferentes mercados. Además, ya no es necesario estar presente en distintas plazas europeas para ser incluido en los principales índices bursátiles del área. Nuestras acciones continuarán cotizando, además de en las cuatro bolsas españolas, en Lisboa, Milán, Buenos Aires y Nueva York.

Base accionarial

El número de accionistas de nuestra entidad en junio de 2003 asciende a 1.093.074, lo que supone un aumento de 110.509 personas respecto a junio de 2002. En lo que llevamos de año el accionariado ha aumentado en 881.

El 53,75% de los títulos de Santander Central Hispano se encuentran en manos de accionistas no residentes y el 46,25% restante en las de residentes. Por otra parte, el 34,55% del capital social pertenece a personas físicas y el 65,45% a jurídicas.

Atención al accionista

Durante el semestre se han atendido más de 21.000 consultas de accionistas y 2.200 de analistas e inversores a través de los distintos canales: escrito, electrónico o telefónico. Además de las anteriores, se han realizado 435 presentaciones a accionistas individuales y 356 a inversores institucionales y analistas.

En carta de 12 de mayo, el Presidente de la Entidad invitaba a los accionistas a participar activa y directamente en la marcha del Banco, realizando sugerencias o formulando cuestiones de su interés. Se han recibido 938 comunicaciones (782 cartas y 156 correos electrónicos) a las que, en su mayor parte, ha contestado personalmente. Ésta constituye una iniciativa pionera en España con la que reforzamos nuestro compromiso con la transparencia.

A tenor de las sugerencias y propuestas realizadas por nuestros accionistas, el Consejo celebrado el 20 de junio aprobó una serie de medidas, anunciadas por el Presidente en la Junta General de Accionistas del día siguiente.

La acción Santander Central Hispano

30.06.2003

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	1.093.074
Acciones en circulación (número)	4.768.402.943
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	45.187.582
Liquidez de la acción [nº de acciones contratadas en el año / nº de acciones] (en %)	118

euros

Dividendo por acción

Primer dividendo (01.08.03)	0,0775
-----------------------------	--------

Cotización durante 2003

Inicio (30.12.02)	6,54
Máxima	8,10
Mínima	5,00
Cierre (30.06.03)	7,63
Capitalización bursátil (millones)	36.382,9

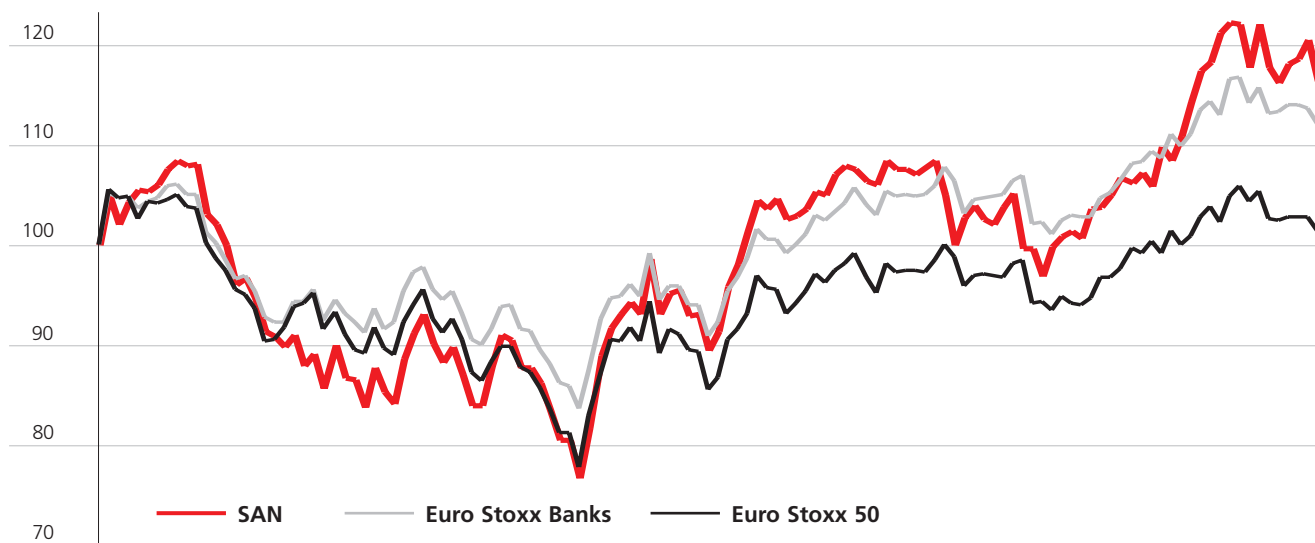
Ratios Bursátiles (datos por acción)

Beneficio (cash-basis*) anualizado	0,6748
Beneficio anualizado	0,5422
Valor contable	3,99
Precio / Valor contable (veces)	1,91
Precio / Beneficio neto atribuido (cash-basis*) anualizado (veces)	11,31
Precio / Beneficio neto atribuido anualizado (veces)	14,07

(*) Antes de amortización ordinaria del fondo de comercio.

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 30 de diciembre de 2002 al 30 de junio de 2003



Base 100: 30.12.2002

30.6.2003



Relaciones con Inversores y Analistas

Plaza de Canalejas, 1

28014 Madrid (España)

Teléfonos: 91 558 19 86 • 91 558 10 31 • 91 558 20 40 • 91 558 13 70

Fax: 91 558 14 53 • 91 522 66 70

www.gruposantander.com/inversores

www.gruposantander.com/investor



Sede social: Paseo Pereda, 9-12. Santander • Teléfono: 942 20 61 00

Sede operativa: Plaza de Canalejas, 1. Madrid • Teléfono: 91 558 11 11