



## Datos básicos

<b>Balance</b>	<b>30.06.2002</b> Mill. euro	<b>30.06.2001</b> Mill. euro	<b>Variación (%)</b> <b>2002/2001</b>	<b>31.12.2001</b> Mill. euro
Activo total	338.446,9	365.729,0	(7,46)	358.137,5
Créditos sobre clientes (neto)	166.869,1	175.596,5	(4,97)	173.822,0
Recursos de clientes gestionados	308.946,8	331.871,1	(6,91)	331.378,9
Recursos de clientes en balance	216.429,4	234.560,1	(7,73)	236.132,4
Fondos de inversión	68.124,9	68.639,6	(0,75)	68.535,0
Fondos de pensiones	16.605,1	20.592,5	(19,36)	18.841,9
Patrimonios administrados	7.787,3	8.078,9	(3,61)	7.869,6
Patrimonio neto	19.172,5	19.599,1	(2,18)	19.128,4
Total fondos gestionados	430.964,3	463.040,0	(6,93)	453.384,0

<b>Resultados</b>	<b>Ene-Jun 2002</b> Mill. euro	<b>Ene-Jun 2001</b> Mill. euro	<b>Variación (%)</b> <b>2002/2001</b>	<b>2001</b> Mill. euro
Margen de intermediación	5.035,8	5.152,5	(2,27)	10.256,8
Margen básico	7.285,0	7.494,3	(2,79)	14.878,5
Margen de explotación	3.131,2	3.061,9	2,26	5.944,5
Beneficio antes de impuestos	1.924,5	2.375,3	(18,98)	4.237,3
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.196,6	1.381,9	(13,41) (*)	2.486,3

<b>Ratios</b>	<b>30.06.2002</b>	<b>30.06.2001</b>	<b>31.12.2001</b>
ROA	0,84	1,05	0,94
ROE (1)	12,81	15,27	13,86
Eficiencia	50,59	54,00	53,98
Ratio BIS (2)	10,86	11,65	12,04
Tier I (2)	7,36	8,06	8,01
Tasa de morosidad	1,85	2,13	1,86
Cobertura de morosidad	142,61	137,09	143,32

### Accionistas y acciones

Número de accionistas	982.565	983.525	981.408
Número de acciones (millones a fin de periodo)	4.768	4.562	4.659
Valor de cotización (euro)	8,04	10,70	9,41
Capitalización bursatil (millones)	38.338,0	48.808,4	43.844,6
Bº neto atribuido por acción (BPA) en el semestre	0,2553	0,3030	0,5447
PER (capitalización / bº neto atribuido anualizado)	16,02	17,66	17,63

### Otros datos

Número de oficinas	9.552	10.422	9.951
España	4.320	5.164	4.707
Resto países	5.232	5.258	5.244
Número de empleados	110.716	120.892	114.927
España	38.691	42.060	40.741
Resto países	72.025	78.832	74.186

(\*) Aislado el efecto de Argentina: -4,16%

(1) En el cálculo del ROE los fondos propios medios incluyen el epígrafe reservas voluntarias anticipadas. Sin incluirlas, 15,54% en junio 2002, 19,33% en junio 2001 y 17,56% en diciembre 2001.

(2) En diciembre 2001, ajustado por la amortización de acciones preferentes materializada en 2002

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.

<b>Índice</b>	<b>4</b>	La actividad en el trimestre
	<b>8</b>	Informe financiero del Grupo consolidado
	<b>22</b>	Gestión del riesgo
	<b>26</b>	Informe por áreas de negocio
	<b>52</b>	La acción Santander Central Hispano

## La actividad en el trimestre



En los seis primeros meses del ejercicio, Grupo Santander Central Hispano ha obtenido un beneficio neto atribuido de 1.196,6 millones de euros, un 13,4% inferior al del mismo periodo del pasado ejercicio, pero un 8,3% superior al del segundo semestre. Sin considerar Argentina (dada su nula aportación en el presente ejercicio), el beneficio neto atribuido disminuye el 4,2% en relación al primer semestre del pasado año.

Para valorar adecuadamente la evolución de los resultados y las principales magnitudes del balance del Grupo hay que tener en cuenta un doble impacto. Los resultados más recurrentes ofrecen una evolución favorable en el semestre. Así, si deducimos los dividendos y resultados por operaciones financieras, el margen de explotación supera al del primer semestre de 2001 en un 13,8% y en un 27,3% deducida Argentina, tras incrementarse en los últimos cinco trimestres. No obstante, se produce un efecto negativo sobre resultados y balance, especialmente en Iberoamérica, por la volatilidad de los mercados, la depreciación de la mayor parte de las monedas iberoamericanas y las dificultades de Argentina para superar su situación económica. Estos factores, que han afectado negativamente el primer semestre, se mantienen en el inicio del segundo.

La actividad en Europa muestra una notable recuperación en el semestre. Se comienzan a reflejar las medidas implantadas a corto plazo para elevar los ingresos, continuar reduciendo costes, tanto en España como en el exterior, y mejorar la senda de crecimiento de la actividad comercial en España. Así, a diferencia del segundo semestre del pasado ejercicio en que el crecimiento se vió afectado por los cambios organizativos del Grupo, principalmente en los saldos con empresas, en el primer semestre del presente año se observa una notable recuperación del mismo. Destacan la recuperación de saldos en crédito comercial sobre diciembre tras el descenso del segundo semestre del pasado año, los aumentos interanuales del crédito hipotecario en tasas de dos dígitos, por encima del 20% en Banesto, el notable avance en los saldos a plazo en el semestre por el lanzamiento del Depósito Supersatisfacción (+11,8% sobre diciembre), y la buena evolución de los fondos de inversión y de pensiones individuales. Todo ello ha tenido su reflejo, según los últimos datos disponibles, en la mejora de cuota registrada sobre diciembre en depósitos de otros sectores residentes, fondos de inversión y fondos de pensiones individuales.

El Grupo ha estado especialmente activo en el segundo trimestre del ejercicio en el impulso de acciones encaminadas a continuar esta tendencia y a profundizar en la creación de valor a largo plazo. Estas acciones, que empezarán a materializarse en resultados en el segundo semestre del año, pueden ser agrupadas en tres estrategias básicas:

### **Impulso de la capacidad de crecimiento rentable y eficiente**

Para desarrollar estas capacidades el equipo directivo ha revisado las prioridades del Grupo, que pueden ser resumidas en las siguientes:

- Acelerar la actividad de los negocios y el crecimiento de los ingresos, con especial incidencia en España.
- Optimizar el valor de nuestra base de clientes, avanzando en una cultura de satisfacción y vinculación.
- Reducir los costes por encima de las previsiones iniciales.
- Conseguir que la tecnología sea una ventaja competitiva.

La materialización de estas prioridades ha supuesto, junto a nuevas iniciativas enfocadas a la mejora de los ingresos a corto y medio plazo, la elaboración de un plan de negocio con el horizonte de diciembre de 2003 encaminado a optimizar el desarrollo orgánico del Grupo. Se trata del Plan Ingresos 2003 ó i-03, que está contando con la participación y el compromiso de todas las áreas de negocio para el análisis y revisión de sus capacidades y el establecimiento de unos objetivos ambiciosos para el próximo ejercicio.

Dicho plan, en desarrollo desde mayo, ha identificado 101 planes y medidas de mejora en las áreas de negocio analizadas. Además, impulsa la puesta en marcha de 11 proyectos especiales encaminados a mejorar el esquema de gestión de las áreas implicadas para conseguir saltos cualitativos en los ingresos.

Las mejoras recogidas en el Plan i-03 se complementan en la continuidad de la reducción de costes. En este sentido, el Grupo está cumpliendo con sus objetivos de optimización de los medios operativos, lo que le permite situar su ratio de eficiencia del semestre en el 50,6%, claramente por debajo del objetivo para el conjunto del año (<52%).

En España se ha completado el Plan de Optimización de Redes previsto para el presente ejercicio, con el cierre en este semestre de 408 oficinas de las redes Santander Central Hispano y Banesto. También se ha avanzado notablemente en los nuevos objetivos de adecuación de plantillas para el conjunto de sociedades del Grupo.

Banesto destaca por conseguir una nueva mejora de la eficiencia (3,1 p.p. en doce meses y 2,1 p.p. en el semestre) y mantiene una evolución del negocio superior a la del conjunto de la banca. La mayor generación de ingresos, la contención de costes y una adecuada gestión del riesgo se han traducido en el semestre en un crecimiento del 16,4% del beneficio antes de impuestos.

El conjunto de la Banca Comercial en Europa, y debido a un cierto efecto perímetro por la consolidación en el presente ejercicio de AKB (se incluyen los resultados de la totalidad del semestre), presenta un descenso de sus gastos de sólo el 0,5%, sobradamente compensado por los mayores ingresos, con lo que la eficiencia mejora 4,6 puntos porcentuales hasta situarse en el 49,7%. Esta mejora, unida a los mayores ingresos, ha permitido obtener notables aumentos en el margen de explotación y beneficio neto atribuido, presentando tasas de crecimiento del 22,4% y 21,0%, respectivamente, en relación al primer semestre de 2001. Deducido el efecto perímetro por la incorporación de AKB, el incremento se sitúa en ambos casos por encima del 16%.

En Iberoamérica el volumen de negocio se ha visto afectado por tres efectos: la política restrictiva de crecimiento del crédito, la depreciación generalizada de las monedas y la redimensión de la actividad en los países menos rentables. El foco se sigue poniendo más en la captación, principalmente en fondos de inversión y pensiones.

El beneficio neto atribuido en la región se sitúa en 718,4 millones de dólares. Los resultados se han visto afectados por la negativa evolución de los mercados y los tipos de cambio en el periodo, compensados en parte con los esfuerzos en ahorros de costes y el enfoque hacia negocios generadores de ingresos por comisiones. Destacan los incrementos de Brasil, México y Chile, que aumentan en un 54,4%, 36,2% y 17,6%, respectivamente, su beneficio neto atribuido. El primero y tercero afectados favorablemente por el aumento en la participación del capital.

En Brasil, la elevada volatilidad de los mercados financieros ha afectado negativamente a su cuenta de resultados en el apartado de operaciones financieras. La actividad comercial y el negocio más típicamente bancario han evolucionado de manera más favorable, como reflejan la captación de nuevos clientes (511.000 desde la adquisición de Banespa), el mayor peso que las comisiones representan sobre los gastos (cerca del 64%) y la continua mejora de la eficiencia, que ya se sitúa por debajo del 48%. El beneficio neto atribuido en el semestre ha sido de 305,5 millones de dólares.

Por lo que se refiere a Argentina, sus estados financieros continúan siendo provisionales y se han neutralizado los resultados generados por aplicación de la normativa local. El Grupo sigue condicionando su presencia futura en el país a que el sistema financiero sea viable y rentable.

Por último, y con una visión a medio plazo, se ha puesto en marcha el Proyecto Partenón cuya finalidad es dotar al Banco de unos sistemas informáticos más modernos e integrados y de menor coste, que harán de nuestra tecnología una ventaja competitiva tangible. Este proyecto, en su primera fase, que se prolongará hasta el año 2004 con la adaptación y el desarrollo de la tecnología Banesto a las características de Santander Central Hispano, evolucionará a partir de 2005 hacia una estructura de soluciones basada en el e-business.

Para todo ello se ha procedido a la constitución de la sociedad Ingeniería de Software Bancario especializada en el desarrollo de aplicaciones para banca comercial. El objeto de esta sociedad, participada en principio por Banco Santander Central Hispano y Banesto, es prestar servicio al conjunto del Grupo y ofrecer soluciones a otras entidades cuyos sistemas estén llegando al máximo de su capacidad.

### Optimización de la utilización del capital del Grupo

En el segundo trimestre del ejercicio, el Grupo ha sido muy activo en la gestión de las inversiones y desinversiones con objeto de maximizar el rendimiento de su capital. Así, aprovechando las oportunidades brindadas por el mercado, se han realizado algunas desinversiones entre las que destacan:

- La venta del 23,5% de Grupo Dragados por un importe de 900 millones de euros, obteniendo una plusvalía de 521 millones.
- La venta del 24,5% de Vallehermoso por un importe de 569 millones de euros y una plusvalía de 301 millones de euros.
- La transmisión del 100% de Patagon América y sus compromisos a sus antiguos socios, tras adquirir previamente la participación de éstos y otros accionistas minoritarios en Patagon Euro, holding que integraba las actividades en España, Alemania y América. Estas operaciones han supuesto un cargo total para el Grupo de 700 millones de euros, cifra que incluye el fondo de comercio que estaba pendiente de amortizar (616 millones), con lo que dicha inversión ha quedado totalmente saneada.

Adicionalmente, en el periodo se han realizado y completado inversiones estratégicas, algunas correspondientes a operaciones y opciones ya iniciadas en años anteriores:

- En Financiación al Consumo en Europa se ha perfeccionado la adquisición del 100% de la sociedad alemana AKB Holding. Esta se ha realizado mediante la emisión de 109.040.444 acciones nuevas por un importe efectivo de 1.100 millones de euros. La integración de AKB en CC-Bank, nuestra filial especializada, confiere al Grupo una posición de privilegio en el mercado alemán (más de 2 millones de clientes y 15% de cuota en financiación no bancaria de vehículos) así como una plataforma única para la expansión a los mercados más atractivos de la Europa del Este.

La aportación de AKB, unida a las sinergias derivadas de su fusión con CC-Bank, permitirá una aportación positiva de la operación a nuestros accionistas a partir de 2003. Ya en su primer semestre de consolidación, AKB Holding presenta una buena evolución, con un crecimiento estimado del 70% en el beneficio antes de impuestos en relación al primer semestre del ejercicio precedente.

- En Chile se ha adquirido el 35,45% de Banco de Santiago por un importe de 685 millones de dólares, dentro de los acuerdos mantenidos con el Banco Central de Chile (segundo accionista de Banco Santiago). Con los datos acumulados al primer semestre, la operación presenta una relación precio/beneficio en torno a 9 veces.

Adicionalmente a la mayor participación en los beneficios, la operación ha permitido iniciar el proceso de fusión de nuestras dos filiales en Chile aprobado por las Juntas Generales de Banco Santander Chile y Banco Santiago con fecha 18 de julio de 2002, por el cual Banco Santander Chile se integrará en Banco Santiago. Ello posibilitará la optimización de las estructuras y el negocio en los próximos meses, obteniéndose unas sinergias estimadas (en términos anualizados) del 15% de la base conjunta de los costes de los dos bancos. De las condiciones establecidas en el Proyecto de Fusión, sujeto a las autorizaciones legales y regulatorias correspondientes, se deduce que Santander Central Hispano controlará el 83,9% del capital de la entidad resultante.

Todas estas operaciones han tenido incidencia en los ratios de capital, con un efecto neto entre compras, ventas y amortización de fondo de comercio prácticamente nulo. Por tanto, la reducción del ratio BIS en el trimestre se ha debido fundamentalmente a la incidencia de los tipos de cambio en las reservas, que tiene un efecto negativo de 1,18 puntos porcentuales. El excedente sobre los recursos propios mínimos requeridos se sitúa en 5.712 millones de euros. La solidez patrimonial del balance se ve reforzada, además, por la existencia de unas plusvalías latentes al cierre del trimestre del orden de los 5.000 millones de euros que, netos de impuestos, elevarían el Ratio BIS por encima del 16%.

Nuestra acción cierra el semestre en 8,04 euros por título, presentando una evolución en el año mejor que la del mercado. A este cambio, la rentabilidad por dividendo se sitúa en el 3,59%, la mayor entre las entidades financieras más líquidas del mercado nacional. Al término del semestre el Banco ocupa el primer lugar por capitalización entre las entidades financieras españolas y el tercero dentro del Dow Jones EuroStoxx 50, habiendo sido identificado entre las cien empresas no estadounidenses más importantes del mundo que cotizan en la Bolsa de Nueva York, mediante nuestra inclusión en el NYSE International 100 Index, además de en el NYSE World Leaders Index.

## Potenciar las mejores prácticas del Gobierno Corporativo

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de junio, Santander Central Hispano anunció las medidas adoptadas por el Grupo para incorporar las más avanzadas prácticas internacionales sobre el buen gobierno corporativo y profundizar en la tradicional transparencia del Banco, reconocida por el mercado y los expertos.

A tal efecto, se ha aprobado un nuevo Reglamento del Consejo de Administración que determina sus principios de actuación, las reglas básicas de organización y funcionamiento y las normas de conducta de sus miembros. Asimismo, se han nombrado tres nuevos Consejeros independientes, D. Juan Abelló, D. Guillermo de la Dehesa y D. Abel Matutes, personalidades de elevado prestigio, experiencia y valía profesional. Tras estos nombramientos, el número de Consejeros asciende a 21, de los que 5 son ejecutivos y 16 externos o no ejecutivos, destacando entre éstos 9 independientes. Por otra parte, se ha designado Vicepresidente del Consejo, con carácter de independiente y coordinador de los Consejeros independientes, a D. Manuel Soto, mientras que D. Guillermo de la Dehesa, nuevo Consejero independiente, se incorpora como miembro de la Comisión Ejecutiva.

El nuevo Reglamento refuerza el carácter de órgano de control de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, a la que dota de especial relevancia e independencia, estableciendo su composición íntegra por Consejeros externos o no ejecutivos, con mayoría de independientes. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, presidida por D. Manuel Soto, velará por la calidad, transparencia y debida rendición de cuentas de los administradores y directivos del Banco, así como por la independencia de los Auditores Externos. El Presidente de esa Comisión informará en las Juntas Generales que aprueben las cuentas anuales.

El Banco apuesta de forma decidida por la línea de máxima transparencia. Para ello, es el Consejo el que se responsabiliza de suministrar información rápida, precisa y fiable sobre la marcha de la sociedad, no sólo a los accionistas, sino también a los empleados, clientes, proveedores y supervisores ("stakeholders"). Por su parte, el Presidente hizo pública en la pasada Junta General de Accionistas su retribución en el ejercicio 2001, que ha ascendido a un total de 2,52 millones de euros en concepto de sueldo y "bonus" y una aportación al fondo interno de pensiones de 841.000 euros. En dicho ejercicio no recibió "stock options".

Con el fin de hacer plenamente efectivos los principios de igualdad de trato y de creación de valor para los accionistas, el Consejo se propone someter a la próxima Junta General una modificación de los Estatutos del Banco para dejar sin efecto las medidas de blindaje, con lo que se eliminarían las limitaciones en el número de votos a emitir en Junta por un solo accionista, las mayorías reforzadas para adoptar determinados acuerdos y los requisitos de elegibilidad para el cargo de Consejero y el nombramiento de Presidente y Vicepresidente. Por otra parte, se incrementará el control de los accionistas sobre los sistemas de retribución consistentes en stock options, sometiéndolos a la aprobación de la Junta, con independencia de quiénes sean sus beneficiarios. En todo caso, la política del Consejo en esta materia será evitar los sistemas retributivos para Consejeros y directivos del Banco que se vinculen a la evolución del precio de la acción a corto plazo.

En definitiva, todas estas medidas suponen un decidido avance de nuestro Grupo para situarse entre las mejores prácticas internacionales del buen gobierno corporativo, apoyado sobre cuatro ejes básicos:

- la máxima transparencia en la información interna y externa;
- la selección de los mejores en el Consejo por su valía y experiencia, con independencia de su edad. Un Consejo en el que, con amplia mayoría de externos, estén adecuadamente representados ejecutivos e independientes, y en cuya composición se tiene además en cuenta la relevancia de la participación de los Consejeros en el capital;
- la máxima claridad en la definición de las funciones de los distintos órganos del Banco;
- y la defensa del accionista bajo los principios de igualdad de trato y de creación de valor.

Por último, Santander Central Hispano, en respuesta a los nuevos retos y valores demandados por la sociedad actual, ha creado el Departamento de Responsabilidad Social Corporativa con la función de definir y comunicar las políticas en este ámbito, su proyección sobre las distintas áreas y actividades del Grupo y la implantación de metodologías comunes de valoración y verificación independiente, con el objeto de garantizar su eficacia y credibilidad.

Resultados	Enero - Junio 2002		Enero - Junio 2001		Var. 2002/2001	
	Mill. euro	%ATM	Mill. euro	%ATM	Abs.	(%)
Ingresos financieros	11.822,4	6,66	15.497,1	8,71	(3.674,7)	(23,71)
Dividendos	323,0	0,18	369,2	0,21	(46,1)	(12,49)
Costes financieros	(7.109,7)	(4,01)	(10.713,7)	(6,02)	3.604,0	(33,64)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>5.035,8</b>	<b>2,84</b>	<b>5.152,5</b>	<b>2,90</b>	<b>(116,8)</b>	<b>(2,27)</b>
Comisiones netas	2.249,2	1,27	2.341,8	1,32	(92,6)	(3,95)
<b>Margen básico</b>	<b>7.285,0</b>	<b>4,11</b>	<b>7.494,3</b>	<b>4,21</b>	<b>(209,4)</b>	<b>(2,79)</b>
Resultados por operaciones financieras	253,3	0,14	446,9	0,25	(193,6)	(43,33)
<b>Margen ordinario</b>	<b>7.538,3</b>	<b>4,25</b>	<b>7.941,2</b>	<b>4,46</b>	<b>(403,0)</b>	<b>(5,07)</b>
Gastos generales de administración	(3.813,5)	(2,15)	(4.287,9)	(2,41)	474,5	(11,06)
a) De personal	(2.392,6)	(1,35)	(2.684,9)	(1,51)	292,2	(10,89)
b) Otros gastos administrativos	(1.420,9)	(0,80)	(1.603,1)	(0,90)	182,2	(11,37)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(460,6)	(0,26)	(479,4)	(0,27)	18,8	(3,92)
Otros resultados de explotación	(133,0)	(0,07)	(112,0)	(0,06)	(21,0)	18,75
<b>Costes de explotación</b>	<b>(4.407,1)</b>	<b>(2,48)</b>	<b>(4.879,3)</b>	<b>(2,74)</b>	<b>472,2</b>	<b>(9,68)</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>3.131,2</b>	<b>1,76</b>	<b>3.061,9</b>	<b>1,72</b>	<b>69,2</b>	<b>2,26</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	135,6	0,08	209,5	0,12	(73,9)	(35,25)
<i>Promemoria:</i>						
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	243,2	0,14	296,6	0,17	(53,4)	(18,01)
Resultados por operaciones grupo	191,4	0,11	333,0	0,19	(141,6)	(42,52)
Amortización y provisiones para insolvencias	(982,7)	(0,55)	(835,1)	(0,47)	(147,6)	17,68
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(2,1)	(0,00)	1,3	0,00	(3,4)	—
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(377,7)	(0,21)	(1.303,1)	(0,73)	925,4	(71,01)
Otros resultados	(171,3)	(0,10)	907,7	0,51	(1.079,0)	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.924,5</b>	<b>1,08</b>	<b>2.375,3</b>	<b>1,33</b>	<b>(450,9)</b>	<b>(18,98)</b>
Impuesto sobre sociedades	(433,9)	(0,24)	(509,7)	(0,29)	75,7	(14,86)
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>1.490,5</b>	<b>0,84</b>	<b>1.865,6</b>	<b>1,05</b>	<b>(375,1)</b>	<b>(20,11)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	82,5	0,05	223,1	0,13	(140,5)	(63,00)
Dividendos de preferentes	211,4	0,12	260,7	0,15	(49,3)	(18,90)
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>1.196,6</b>	<b>0,67</b>	<b>1.381,9</b>	<b>0,78</b>	<b>(185,3)</b>	<b>(13,41)</b>
<i>Promemoria:</i>						
Activos Totales Medios	354.902,0		355.862,2		(960,2)	(0,27)
Recursos Propios Medios (1)	18.680,9		18.103,4		577,5	3,19

(1) Incluye "reservas voluntarias anticipadas".

#### Datos sin Argentina

<b>Margen básico</b>	<b>7.089,4</b>		<b>6.854,0</b>		<b>235,4</b>	<b>3,43</b>
<b>Margen ordinario</b>	<b>7.315,5</b>		<b>7.254,0</b>		<b>61,5</b>	<b>0,85</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>3.048,0</b>		<b>2.723,8</b>		<b>324,2</b>	<b>11,90</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>1.196,6</b>		<b>1.248,4</b>		<b>(51,9)</b>	<b>(4,16)</b>

Por trimestres. Millones de euros	2001			2002	
	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre
Ingresos financieros	7.129,5	6.424,6	6.195,0	5.856,8	5.965,7
Dividendos	305,2	56,1	123,1	41,9	281,1
Costes financieros	(4.695,1)	(4.048,8)	(3.645,9)	(3.437,1)	(3.672,6)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2.739,5</b>	<b>2.432,0</b>	<b>2.672,3</b>	<b>2.461,6</b>	<b>2.574,2</b>
Comisiones netas	1.178,4	1.153,9	1.126,1	1.099,7	1.149,6
<b>Margen básico</b>	<b>3.917,9</b>	<b>3.585,8</b>	<b>3.798,3</b>	<b>3.561,2</b>	<b>3.723,8</b>
Resultados por operaciones financieras	207,2	158,9	79,3	246,1	7,2
<b>Margen ordinario</b>	<b>4.125,1</b>	<b>3.744,8</b>	<b>3.877,7</b>	<b>3.807,3</b>	<b>3.731,0</b>
Gastos generales de administración	(2.161,1)	(2.032,2)	(2.080,8)	(1.943,6)	(1.869,9)
a) De personal	(1.360,1)	(1.271,7)	(1.301,7)	(1.225,6)	(1.167,0)
b) Otros gastos administrativos	(801,1)	(760,5)	(779,1)	(718,0)	(702,9)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(244,4)	(246,6)	(261,3)	(233,3)	(227,3)
Otros resultados de explotación	(50,9)	(61,4)	(57,5)	(64,7)	(68,3)
<b>Costes de explotación</b>	<b>(2.456,5)</b>	<b>(2.340,2)</b>	<b>(2.399,7)</b>	<b>(2.241,5)</b>	<b>(2.165,6)</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.668,6</b>	<b>1.404,6</b>	<b>1.478,0</b>	<b>1.565,8</b>	<b>1.565,4</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(15,5)	230,9	81,5	176,8	(41,1)
<i>Promemoria:</i>					
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	273,5	26,0	101,0	11,6	231,6
Resultados por operaciones grupo	137,6	265,0	571,4	65,0	126,4
Amortización y provisiones para insolvencias	(475,7)	(489,3)	(261,6)	(491,5)	(491,2)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0,1	(1,7)	(0,3)	0,1	(2,2)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(952,1)	(192,0)	(377,8)	(152,9)	(224,8)
Otros resultados	840,7	(198,4)	(648,1)	(98,5)	(72,8)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.203,7</b>	<b>1.019,0</b>	<b>843,0</b>	<b>1.064,9</b>	<b>859,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(258,2)	(227,3)	(173,4)	(237,9)	(196,0)
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>945,6</b>	<b>791,7</b>	<b>669,6</b>	<b>827,0</b>	<b>663,6</b>
Resultado atribuido a minoritarios	99,6	64,1	53,2	41,7	40,8
Dividendos de preferentes	132,4	116,7	122,9	114,7	96,7
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>713,6</b>	<b>610,9</b>	<b>493,5</b>	<b>670,5</b>	<b>526,0</b>
<i>Promemoria:</i>					
Activos Totales Medios	361.561,0	350.497,6	350.808,5	356.209,9	354.172,6
Recursos Propios Medios (1)	18.021,4	17.832,7	17.675,8	18.855,7	18.589,3

(1) Incluye "reservas voluntarias anticipadas".

#### Datos sin Argentina

<b>Margen básico</b>	<b>3.592,3</b>	<b>3.249,6</b>	<b>3.515,8</b>	<b>3.400,6</b>	<b>3.688,8</b>
<b>Margen ordinario</b>	<b>3.765,7</b>	<b>3.467,8</b>	<b>3.686,6</b>	<b>3.636,3</b>	<b>3.679,2</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.487,2</b>	<b>1.305,1</b>	<b>1.456,1</b>	<b>1.484,5</b>	<b>1.563,5</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>636,6</b>	<b>612,4</b>	<b>571,6</b>	<b>670,5</b>	<b>526,0</b>

## Informe financiero Grupo consolidado



La evolución de la actividad y los resultados en el periodo se han visto influidos por un entorno de moderada recuperación de las principales economías, con una significativa apreciación del euro frente al dólar y al conjunto de las monedas iberoamericanas, y el mantenimiento de los tipos de interés de referencia en niveles bajos, tanto en Estados Unidos como en Europa.

La economía española parece haber tocado fondo en el segundo trimestre y todavía disfruta de un diferencial de crecimiento de un punto frente a la Eurozona, que ya ha recuperado tasas positivas de crecimiento. En Iberoamérica las economías muestran una evolución dispar. Argentina sigue inmersa en un intenso proceso de ajuste con la esperanza en un próximo acuerdo con el FMI que sienta las bases de la recuperación. En Brasil el gobierno ha adoptado una serie de medidas, en la línea ortodoxa de los últimos años, para afrontar la inestabilidad que ha generado en los mercados la cercanía de las elecciones. Chile y México mantienen una mayor estabilidad financiera y apuntan signos de recuperación en línea con las principales economías desarrolladas.

En este entorno vuelve a destacar la situación financiera por la que atraviesa Argentina y su incidencia sobre las entidades del Grupo en ese país. Sus estados financieros continúan siendo provisionales, en espera de la normativa definitiva local. Al término del semestre se mantiene provisionada toda la inversión de capital (incluido fondo de comercio), todo el cross-border intragrupo (provisionable y no provisionable) y las nuevas necesidades regulatorias de dotación por riesgo-país con terceros debidas al cambio de clasificación de Argentina.

En el Grupo, los resultados generados por la aplicación de la normativa local se han neutralizado con el fondo constituido para Argentina, sin realizar ningún otro ajuste de homogeneización o clasificación contable derivados de la aplicación de la normativa española. Para facilitar la comparativa con el pasado ejercicio, en este Informe se presentan detalles de los estados financieros excluyendo Argentina y se comentan los crecimientos de las distintas partidas, siguiendo igual criterio de exclusión.

También destaca en el semestre el impacto que sobre los estados financieros ha significado la rápida apreciación del euro sobre el dólar, que amplifica el efecto de la depreciación que las monedas iberoamericanas han registrado sobre la moneda estadounidense. Entre ellas, y además del peso argentino que acumula a junio una devaluación frente al euro del 78% en doce meses, destacan las depreciaciones, también frente al euro, del real brasileño (-30%), del peso mexicano (-22%), del peso chileno (-23%) y del bolívar venezolano (-55%). En concreto, las depreciaciones apuntadas reducen el crecimiento de los saldos en euros de inversión y recursos del Grupo ex-Argentina en 9,0 puntos porcentuales de media (incluyendo Argentina y su moneda, la reducción ascendería a 12,4 puntos porcentuales). Respecto a la evolución de los ingresos en euros, la depreciación de las monedas a tipos de cambio medios han reducido en 4,2 puntos porcentuales el aumento del margen básico del Grupo ex-Argentina (incluyendo el impacto del peso argentino en los saldos de su país, la reducción sería de 8,8 puntos porcentuales).

Por último, es importante señalar cómo, en el contexto apuntado de reducido crecimiento y en el que se han producido diversos casos de incumplimientos crediticios por parte de grandes corporaciones multinacionales, el Grupo ha realizado una prudente gestión del riesgo crediticio, como demuestran la elevada calidad y cobertura de su cartera. En concreto, en los últimos doce meses el ratio de morosidad ha descendido en 28 puntos básicos, mientras que la cobertura se ha elevado en 5,5 puntos porcentuales, con una evolución especialmente favorable en Iberoamérica. Respecto de diciembre, la tasa de morosidad y la cobertura se mantienen prácticamente sin variación.

A continuación se pasa a explicar cómo el Grupo ha sido capaz de compaginar el mantenimiento de una sólida posición financiera y una adecuada gestión del riesgo, con mejoras en los resultados más recurrentes, nuevos avances en el recorte de gastos y en la mejora de la eficiencia operativa, y el crecimiento en los productos y mercados clave.

## Resultados del Grupo Santander Central Hispano

Los resultados del semestre se han caracterizado por: el aumento de los ingresos más relacionados con la actividad de banca comercial, entre los que destacan las comisiones, que hacen que el margen de explotación sin dividendos ni resultados por operaciones financieras aumente el 13,8% (+27,3% sin Argentina) sobre el primer semestre de 2001; por el control de los costes, que se reducen el 3,8% en el trimestre, situando el ratio de eficiencia en el mismo en el 50,1%, y por una prudente política de dotaciones para insolvencias y anticipación de saneamientos.

En una visión más detallada de la cuenta, el **margen de intermediación** asciende en el primer semestre de 2002 a 5.035,8 millones de euros, un 2,3% inferior al de igual periodo de 2001. La comparativa con el año pasado se ve negativamente afectada por Argentina y por la evolución de tipos de cambio. Así, si eliminamos Argentina, el margen crece ligeramente, y si deducimos también la incidencia de tipos de cambio, el incremento se sitúa en el 7,1%. Este crecimiento se ha basado fundamentalmente en la mejora del margen de los negocios comerciales en Europa (se han compaginado mayores volúmenes con una política de precios dirigida a la defensa de márgenes).

En los seis primeros meses del año el total de las **comisiones** ha disminuido el 4,0% respecto del mismo periodo de 2001. Ello se debe al impacto de los menores ingresos obtenidos en Argentina (-207,9 millones de euros). Sin Argentina, los ingresos obtenidos por comisiones se incrementan el 5,6% sobre igual periodo de 2001, destacando los aumentos de los procedentes de la gestión de fondos de inversión y pensiones (+5,0%), administración de cuentas (+15,8%) y seguros (+47,1%).

Las comisiones ofrecen un positivo cambio de tendencia ya apuntado en el trimestre anterior, confirmando así el éxito de las medidas adoptadas en los últimos meses para impulsar la gestión del cobro de comisiones. Así, las obtenidas en el último trimestre (sin Argentina en todos los casos) rebasan en el 7,7% las del trimestre anterior y en el 10,6% a las del cuarto trimestre de 2001.

## Rendimiento de los empleos y coste de los recursos

(%)	Enero-Junio 2002		Enero-Junio 2001	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	9,12	4,58	9,16	4,88
Entidades de crédito	11,92	4,63	11,77	8,25
Créditos sobre clientes:	48,50	8,10	47,79	10,27
Monedas UME	31,92	5,78	28,58	6,62
Resto monedas	16,58	12,55	19,21	15,70
Cartera de valores	16,13	8,39	17,26	8,31
Otros activos	14,33	—	14,02	—
Otros productos	—	0,60	—	1,16
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>6,84</b>	<b>100,00</b>	<b>8,92</b>
Entidades de crédito	14,85	5,22	18,00	7,11
Débitos:	50,00	4,03	48,65	5,23
Monedas UME	30,35	2,26	25,49	2,91
Resto monedas	19,65	6,76	23,16	7,78
Empréstitos y pasivos subordinados:	15,10	4,76	14,09	6,97
Monedas UME	5,80	4,86	5,14	5,98
Resto monedas	9,30	4,69	8,95	7,54
Patrimonio neto	5,92	—	5,52	—
Otros recursos	14,13	2,16	13,74	2,43
Otros costes	—	0,19	—	0,88
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>4,01</b>	<b>100,00</b>	<b>6,02</b>

**Comisiones netas**

Millones de euros

	Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Fondos de inversión y pensiones	625,1	595,4	29,7	4,99
Tarjetas	226,6	262,0	(35,4)	(13,50)
Valores y custodia	322,8	310,8	12,1	3,89
Pasivos contingentes	101,0	105,1	(4,1)	(3,91)
Efectos comerciales	256,5	224,2	32,3	14,41
Administración de cuentas	231,7	200,1	31,6	15,82
Seguros	117,3	79,8	37,6	47,10
Otras operaciones	279,2	267,7	11,4	4,27
<b>Total comisiones netas (sin Argentina)</b>	<b>2.160,2</b>	<b>2.044,9</b>	<b>115,3</b>	<b>5,64</b>
Argentina	89,0	296,9	(207,9)	(70,02)
<b>Total comisiones netas</b>	<b>2.249,2</b>	<b>2.341,8</b>	<b>(92,6)</b>	<b>(3,95)</b>

La evolución del margen de intermediación y de las comisiones sitúan el **margen básico** en 7.285,0 millones de euros, un 2,8% inferior al obtenido en el primer semestre de 2001 incluyendo Argentina, pero un 3,4% por encima si la excluimos. El peso de las comisiones sobre el margen básico representa el 30,9%.

Los **resultados netos por operaciones financieras** se sitúan en 253,3 millones de euros, cifra inferior en un 43,3% a la contabilizada en igual periodo de 2001. En ello inciden los reducidos resultados del último trimestre, 7,2 millones de euros, frente a 186 millones de media de los cinco trimestres anteriores. Ello se ha debido fundamentalmente a la volatilidad de los mercados y las subidas de tipos de interés de los principales mercados iberoamericanos que se han reflejado en una disminución en la valoración de las diferentes carteras.

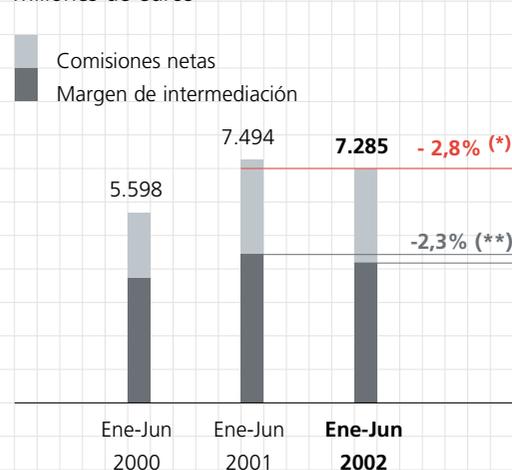
En el primer semestre del año, el **margen ordinario** alcanza los 7.538,3 millones de euros, un 5,1% menos que en los seis primeros meses de 2001, pero un 0,9% más si se deduce Argentina. Casi el 87% del total del margen ordinario procede de Banca Comercial (en España y el Exterior) y el 97% corresponde a margen de intermediación más comisiones.

Al igual que en el trimestre anterior uno de los aspectos más relevantes de la cuenta de resultados del Grupo Santander Central Hispano ha sido el nuevo avance en el recorte de los gastos generales de administración, uno de los objetivos fundamentales de nuestra gestión. La tendencia ha sido muy positiva, ya que el último trimestre registra una reducción del 3,8% respecto del primer trimestre de 2002. En términos acumulados para el semestre los gastos en su conjunto se reducen el 11,1% (los de personal el 10,9% y los otros gastos administrativos el 11,4%).

Aun deduciendo el efecto de Argentina (cuyos gastos se reducen por la devaluación realizada), los descensos de gastos del semestre en relación con igual período del año 2001 siguen siendo relevantes, un 7,0% en personal y un 8,0% en generales. Dentro de estos últimos se registran disminuciones en la totalidad de apartados, destacando la reducción del 16% en publicidad, del 15% en informes técnicos, del 13% en dietas y desplazamientos y del 12% en los relativos a impresos y material de oficina. Estas disminuciones se producen tanto en España como en el resto de Europa y en Iberoamérica.

**Margen básico**

Millones de euros



(\*).- Sin Argentina: +3,4%

(\*\*).- Sin Argentina: +2,5%

**Gastos de personal y generales**

Millones de euros

	Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Gastos de personal	2.333,8	2.510,7	(176,8)	(7,04)
Gastos generales:	1.366,3	1.484,7	(118,5)	(7,98)
Tecnología y sistemas	248,7	273,4	(24,7)	(9,04)
Comunicaciones	156,2	160,6	(4,4)	(2,75)
Publicidad	139,4	166,6	(27,2)	(16,32)
Inmuebles e instalaciones	247,0	269,7	(22,7)	(8,40)
Impresos y material de oficina	45,7	51,7	(6,0)	(11,64)
Tributos	91,4	91,8	(0,5)	(0,51)
Otros	438,0	471,0	(33,0)	(7,00)
<b>Total gastos de personal y generales (sin Argentina)</b>	<b>3.700,1</b>	<b>3.995,4</b>	<b>(295,3)</b>	<b>(7,39)</b>
Argentina	113,3	292,5	(179,2)	(61,26)
<b>Total gastos de personal y generales</b>	<b>3.813,5</b>	<b>4.287,9</b>	<b>(474,5)</b>	<b>(11,06)</b>

En la disminución de los gastos en España ha incidido de manera general el cierre de oficinas llevado a cabo a lo largo del ejercicio pasado, que ha continuado en el primer semestre del presente año, con el cierre de 408 oficinas con el que se ha completado el plan de optimización de redes. También influye la adecuación realizada en las plantillas por el cierre de oficinas y por la optimización de los servicios centrales, proceso que ha continuado en el presente ejercicio.

Adicionalmente, otras medidas específicas han tenido un impacto positivo en determinadas partidas de gasto. La racionalización y unificación de extractos y envíos de información, el mayor uso de videoconferencias y el impulso de la banca transaccional a distancia (cuya utilización se ha elevado un 15% respecto al mismo periodo de 2001) han contribuido decisivamente a lograr una reducción del 4,5% en los gastos de administración del Grupo en España. Para continuar con esta tendencia, el Grupo ha puesto en práctica en el trimestre nuevas medidas que generarán ahorros adicionales. Destacan la inclusión de extractos de valores y tarjetas de crédito en el sistema unificado de correspondencia, la integración completa en la matriz de los procesos de compra de las filiales, la optimización de las reservas mínimas para el transporte de fondos, etc.

En Iberoamérica, el continuo esfuerzo en optimización y ahorros se está reflejando también de manera muy favorable, en este caso acentuado por la caída de tipos de cambio.

Todo ello ha hecho que el ratio de eficiencia del Grupo se haya situado en el semestre en el 50,6% (50,1% en el último trimestre), 3,4 puntos porcentuales mejor que el existente en el primer semestre del pasado ejercicio.

A pesar de esta favorable evolución, nuestro Grupo cuenta aún con un elevado potencial de reducción de costes derivado del hecho de que muchas de las medidas señaladas, de reciente implantación, aún no se han reflejado en su totalidad, como los ahorros por prejubilaciones o cierres de oficinas, y a que el Grupo ha definido un conjunto de medidas adicionales para la reducción de los costes, que se irán materializando en los próximos trimestres, en unos casos, y a medio plazo en otros, como por ejemplo los originados con el Proyecto Partenón, cuya finalidad es dotar al Banco de unos sistemas informáticos modernos y con menores costes en tecnología. Ello nos permitirá mantener un notable ritmo de ahorro de costes y mejora de eficiencia en los próximos 3/4 años.

**Ratio de eficiencia**

Una vez deducidos del margen ordinario los costes de explotación, incluidos amortización del inmovilizado y otros gastos de explotación, el **margen de explotación** se sitúa en 3.131 millones de euros, que equivalen a un aumento del 2,3% sobre el mismo periodo del pasado año y suponen una mejora en la rentabilidad sobre ATMs desde el 1,72% hasta el 1,76% entre los periodos comparados. El aumento continuado de rentabilidad en los últimos tres años refleja la capacidad de Santander Central Hispano para gestionar eficientemente ingresos y gastos.

Al igual que los márgenes anteriores, el margen de explotación también se ve claramente penalizado por la situación argentina. Así, si deducimos la actividad en este país, el incremento del margen de explotación es del 11,9%, expansión que debe valorarse adecuadamente al registrarse en un entorno económico no especialmente favorable.

En la calidad de este incremento incide el hecho de que se registre principalmente en Banca Comercial en Europa (+22,4%) y en los componentes de resultados más recurrentes. Así, deducido el efecto de dividendos y resultados por operaciones financieras, el incremento se eleva al 27,3% sobre el primer semestre del pasado año. Esta tendencia es igualmente positiva si comparamos el último trimestre con el anterior (+7,1%) y con el cuarto de 2001 (+10,9%), debido principalmente al buen comportamiento de las comisiones en el último trimestre (récord histórico) y la reducción de gastos.

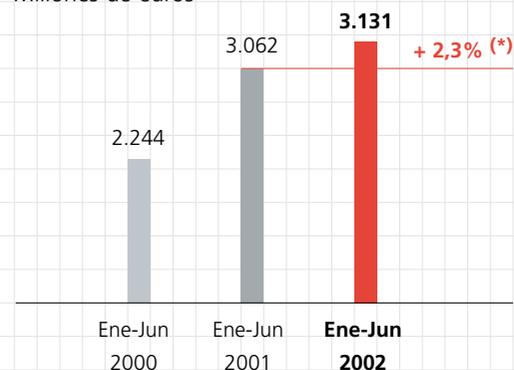
El total de **resultados por puesta en equivalencia**, incluyendo los dividendos cobrados, alcanza los 378,9 millones de euros, lo que supone una disminución del 25,1% sobre el primer semestre de 2001. Esta disminución se debe a la menor aportación de algunos valores, como Royal Bank of Scotland (en el primer trimestre de 2001 se ajustó al alza la aportación al Grupo por haberse ido contabilizando en 2000 beneficios inferiores a los definitivos), y a las ventas realizadas entre ambos periodos (Société Générale, MetLife, Dragados y Construcciones y Vallehermoso).

Estos menores ingresos se han visto parcialmente compensados por la mayor contribución de otras entidades como Banque Commerciale du Maroc, Unión Fenosa y Cepsa.

Los **resultados obtenidos por operaciones Grupo** se elevan a 191,4 millones de euros, un 42,5% inferiores a los de igual periodo de 2001. En esta línea de la cuenta de resultados se encuentran contabilizadas las plusvalías obtenidas por las desinversiones en Dragados y Vallehermoso (520,9 y 301,0 millones de euros, respectivamente), así como los 700,1 millones de euros de resultados negativos obtenidos en la operación Patagon mencionada en el capítulo "La actividad en el trimestre" del presente Informe Trimestral.

### Margen de explotación

Millones de euros



(\*).- Sin Argentina: +11,9%

### Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

Millones de euros

	Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
A insolvencias	892,2	1.012,9	(120,7)	(11,92)
A riesgo-país	44,2	(0,8)	45,0	—
Activos en suspenso recuperados	(198,4)	(246,8)	48,4	(19,61)
<b>Dotación para insolvencias (neto) sin Argentina</b>	<b>738,0</b>	<b>765,3</b>	<b>(27,3)</b>	<b>(3,57)</b>
Argentina (*)	244,7	69,8	175,0	250,85
<b>Dotación para insolvencias (neto)</b>	<b>982,7</b>	<b>835,1</b>	<b>147,6</b>	<b>17,68</b>

(\*) Datos locales provisionales

Las dotaciones totales para **insolvencias** (sin Argentina) se elevan a 892,2 millones de euros y las relativas al riesgo-país a 44,2 millones, mientras que la recuperación de activos en suspenso se ha situado en 198,4 millones de euros.

Tras todo ello, el conjunto de dotaciones netas para insolvencias se eleva a 738,0 millones de euros, cifra inferior en un 3,6% a la dotación realizada en el primer semestre de 2001. Considerando Argentina, para la que se han dotado 244,7 millones de euros (según criterios locales), el total de dotaciones netas del Grupo es un 17,7% superior al realizado en los seis primeros meses de 2001.

El Grupo ha amortizado **fondos de comercio** por 377,7 millones de euros, frente a 1.303,1 millones de euros en los seis primeros meses de 2001. La diferencia se debe a las menores dotaciones realizadas para Banespa (en el primer semestre de 2001 se llevó a cabo una amortización acelerada de 958,0 millones de euros) y Société Générale (por la disminución en el porcentaje de participación), y a la no amortización de fondo de comercio de Argentina, ya provisionado en diciembre.

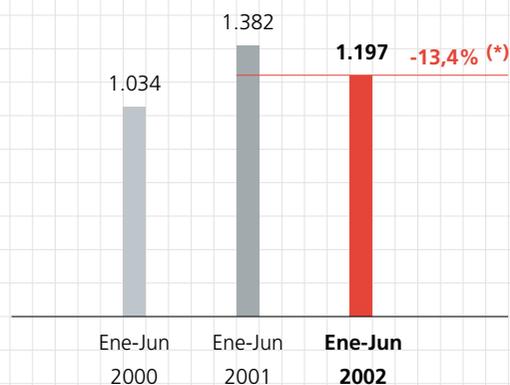
En la línea de "**Otros resultados**" se incluyen un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea, figurando distintas dotaciones cuyo objeto es continuar incrementando la fortaleza del balance. En su conjunto, la cifra es negativa por 171,3 millones de euros en 2002, frente a un beneficio de 907,7 millones de euros en el primer semestre de 2001, originado en partidas de carácter no recurrente (principalmente el importe neto de 789,7 millones de euros, por la parte correspondiente al primer semestre de 2001 de la desinversión del 1,09% del capital de Vodafone).

El **beneficio neto consolidado** es de 1.490,5 millones de euros. De esta cifra, el 5,5% corresponde a intereses de accionistas minoritarios y el 14,2% a acciones preferentes. Tras deducir ambas partidas, el **beneficio neto atribuido al Grupo** en el primer semestre se sitúa en 1.196,6 millones de euros, que implican un descenso del 13,4% sobre el mismo periodo de 2001 y del 4,2% si se excluye el impacto de Argentina.

La **rentabilidad de los fondos propios (ROE)** se sitúa en el 12,81% frente al 15,27% del primer semestre del pasado año y al 13,86% del conjunto del año 2001. Si se excluyen las reservas voluntarias anticipadas, el ROE sería del 15,54% en el primer semestre de 2002 frente al 19,33% de igual periodo de 2001, y el 17,56% para el total del pasado año.

#### Beneficio neto atribuido al Grupo

Millones de euros



(\*).- Sin Argentina: -4,2%

**Balance**

Millones de euros

	30.06.2002	30.06.2001	Variación 2002/2001		31.12.2001
			Absoluta	(%)	
<b>Activo</b>					
Caja y bancos centrales	5.855,2	8.253,0	(2.397,8)	(29,05)	9.782,2
Deudas del Estado	23.500,3	24.769,2	(1.268,9)	(5,12)	24.694,9
Entidades de crédito	38.576,2	42.751,4	(4.175,2)	(9,77)	42.989,3
Créditos sobre clientes (neto)	166.869,1	175.596,5	(8.727,4)	(4,97)	173.822,0
Cartera de valores	53.537,2	63.606,3	(10.069,1)	(15,83)	58.001,5
Renta fija	38.752,0	47.729,5	(8.977,5)	(18,81)	42.304,4
Renta variable	14.785,3	15.876,8	(1.091,6)	(6,88)	15.697,1
Acciones y otros títulos	7.778,8	6.896,1	882,7	12,80	7.807,9
Participaciones	5.850,0	7.616,9	(1.766,9)	(23,20)	6.661,8
Participaciones empresas del Grupo	1.156,5	1.363,9	(207,4)	(15,21)	1.227,4
Activos materiales e inmateriales	6.109,1	7.385,8	(1.276,7)	(17,29)	7.227,7
Acciones propias	19,2	25,9	(6,7)	(25,76)	21,4
Fondo de comercio	10.838,8	10.704,0	134,9	1,26	9.868,7
Otras cuentas de activo	28.860,2	31.667,5	(2.807,3)	(8,86)	30.202,7
Resultados ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	4.281,5	969,3	3.312,3	341,73	1.527,1
<b>Total activo</b>	<b>338.446,9</b>	<b>365.729,0</b>	<b>(27.282,1)</b>	<b>(7,46)</b>	<b>358.137,5</b>

**Pasivo**

B. de España y entidades de crédito	53.521,9	62.234,4	(8.712,5)	(14,00)	53.929,8
Débitos a clientes	167.387,2	182.265,0	(14.877,8)	(8,16)	181.527,3
Depósitos	134.111,2	153.673,0	(19.561,9)	(12,73)	142.935,8
Cesión temporal de activos	33.276,0	28.591,9	4.684,1	16,38	38.591,5
Valores negociables	35.815,2	39.488,5	(3.673,3)	(9,30)	41.609,1
Pasivos subordinados	13.227,0	12.806,6	420,4	3,28	12.996,0
Provisiones para riesgos y cargas	15.461,1	16.269,6	(808,5)	(4,97)	17.049,5
Intereses minoritarios	6.392,2	8.364,7	(1.972,5)	(23,58)	7.433,3
Beneficio consolidado neto	1.490,5	1.865,6	(375,1)	(20,11)	3.326,9
Capital	2.384,2	2.280,8	103,4	4,53	2.329,7
Reservas	19.892,6	16.931,6	2.960,9	17,49	17.190,4
Otras cuentas de pasivo	22.875,1	23.222,2	(347,1)	(1,49)	20.745,5
<b>Total pasivo</b>	<b>338.446,9</b>	<b>365.729,0</b>	<b>(27.282,1)</b>	<b>(7,46)</b>	<b>358.137,5</b>
Recursos gestionados fuera de balance	92.517,4	97.311,0	(4.793,6)	(4,93)	95.246,5
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>430.964,3</b>	<b>463.040,0</b>	<b>(32.075,7)</b>	<b>(6,93)</b>	<b>453.384,0</b>
<b>Riesgos de firma</b>	<b>29.606,3</b>	<b>28.679,4</b>	<b>926,9</b>	<b>3,23</b>	<b>30.282,9</b>
Avales	25.739,8	24.234,1	1.505,7	6,21	26.101,3
Créditos documentarios	3.866,5	4.445,4	(578,8)	(13,02)	4.181,7

**Datos sin Argentina**

<b>Créditos sobre clientes (neto)</b>	<b>163.919,1</b>	<b>167.878,6</b>	<b>(3.959,5)</b>	<b>(2,36)</b>	<b>169.702,4</b>
<b>Débitos a clientes</b>	<b>166.162,6</b>	<b>173.524,4</b>	<b>(7.361,9)</b>	<b>(4,24)</b>	<b>177.281,9</b>
<b>Recursos gestionados fuera de balance</b>	<b>90.331,4</b>	<b>89.698,1</b>	<b>633,3</b>	<b>0,71</b>	<b>91.716,2</b>
<b>Fondos gestionados de clientes</b>	<b>304.644,8</b>	<b>314.186,5</b>	<b>(9.541,7)</b>	<b>(3,04)</b>	<b>322.370,0</b>

## Balance consolidado del Grupo Santander Central Hispano

Los fondos totales gestionados por el Grupo se elevan a 430.964 millones de euros, con un descenso del 6,9% sobre junio de 2001. Para interpretar correctamente la evolución del balance y el resto de recursos gestionados por el Grupo, deben tenerse en cuenta tres efectos, todos negativos: de un lado Argentina, de otro la depreciación de las principales monedas iberoamericanas respecto del dólar y, por último, la fuerte apreciación que ha experimentado el euro (15,0%) respecto a la moneda norteamericana, con la cual ha alcanzado prácticamente la paridad de cambio. En conjunto, la incidencia de estos tres efectos en las variaciones de los saldos del total del Grupo es de aproximadamente 8 puntos porcentuales.

La **inversión crediticia** del Grupo se sitúa en 171.970 millones de euros. Dicha cifra representa una disminución del 5,1% sobre junio del pasado año (+5,3% excluyendo el efecto de Argentina y del tipo de cambio).

El avance del crédito en España ha sido de 5.447 millones de euros (+6,0%), con incrementos del 14,4% en el crédito a las Administraciones Públicas y del 5,6% en otros sectores residentes. En estos últimos con buena evolución de los créditos con garantía real, que aumentan el 14,4%. Deduciendo el efecto de las titulizaciones, el total de garantía real aumenta el 18,9% y el total con otros sectores residentes el 7,8%.

En el resto de Europa destaca la positiva evolución que ofrece Portugal (+10,8%). Por el contrario, Iberoamérica (y aun excluyendo Argentina) ofrece una reducción del 29,9%, por el negativo impacto que han tenido los tipos de cambio en casi todos los países de la región. Sin ellos, la variación interanual se situaría en un -4,3%, debido, principalmente, a la reducción del saldo con el IPAB en México (por amortizaciones).

## Créditos sobre clientes (brutos)

Miles de millones de euros



## Créditos sobre clientes

Millones de euros

	30.06.2002	30.06.2001	Variación 2002/2001		31.12.2001
			Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	4.819,6	4.214,3	605,3	14,36	4.249,7
Crédito a otros sectores residentes	86.174,1	81.593,1	4.581,0	5,61	84.721,7
Crédito con garantía real	34.927,3	30.526,2	4.401,1	14,42	33.028,3
Otros créditos	51.246,8	51.066,9	179,9	0,35	51.693,4
Crédito al sector no residente	77.848,5	87.428,5	(9.580,0)	(10,96)	85.799,7
Crédito con garantía real	20.983,8	22.774,7	(1.790,9)	(7,86)	23.308,7
Otros créditos	56.864,7	64.653,9	(7.789,2)	(12,05)	62.491,0
<b>Créditos sobre clientes (bruto) - Sin Argentina</b>	<b>168.842,2</b>	<b>173.236,0</b>	<b>(4.393,8)</b>	<b>(2,54)</b>	<b>174.771,1</b>
Fondo de provisión para insolvencias - Sin Argentina	4.923,1	5.357,4	(434,3)	(8,11)	5.068,7
<b>Créditos sobre clientes (neto) - Sin Argentina</b>	<b>163.919,1</b>	<b>167.878,6</b>	<b>(3.959,5)</b>	<b>(2,36)</b>	<b>169.702,4</b>
Créditos sobre clientes (neto) - Argentina	2.950,0	7.717,9	(4.767,9)	(61,78)	4.119,7
<b>Créditos sobre clientes (neto)</b>	<b>166.869,1</b>	<b>175.596,5</b>	<b>(8.727,4)</b>	<b>(4,97)</b>	<b>173.822,0</b>
Promemoria: Activos dudosos	3.766,2	4.477,5	(711,3)	(15,89)	3.894,5
Administraciones Públicas	3,9	3,8	0,1	3,01	4,5
Otros sectores residentes	1.069,3	820,7	248,5	30,28	931,0
No residentes	2.693,1	3.653,0	(959,9)	(26,28)	2.959,0

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 65% en junio de 2001 al 74% en igual fecha de 2002.

En los seis primeros meses de 2002 el Grupo ha reducido sus **activos adjudicados** netos por valor de 98,7 millones de euros, aumentando su nivel de cobertura en 265 puntos básicos. Con ello se ha logrado reducir en los últimos doce meses el volumen de activos netos adjudicados un 28,4%, dejándolo en 336,7 millones de euros. Por lo que se refiere a la cobertura, queda en el 59,1% frente al 56,8% de junio de 2001. La incidencia de Argentina es mínima en este capítulo.

#### Propiedades transitorias

Millones de euros	Ene-Jun 2002	Ene-Jun 2001
Saldo al inicio del ejercicio sin Argentina	988,1	1.116,2
+ Adjudicaciones	111,4	170,9
- Ventas (valor en libros)	281,2	212,6
<b>Saldo al cierre del semestre sin Argentina (bruto)</b>	<b>818,3</b>	<b>1.074,4</b>
Argentina	4,1	13,1
<b>Saldo al cierre del semestre (bruto)</b>	<b>822,4</b>	<b>1.087,5</b>
Provisión constituida	485,7	617,3
Cobertura (%) *	59,06	56,77
<b>Saldo al cierre del semestre (neto)</b>	<b>336,7</b>	<b>470,1</b>

(\*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

Por lo que se refiere a los **recursos de clientes gestionados** se han situado en 308.947 millones de euros, que representan un aumento del 6,6% sobre junio del pasado año, si excluimos Argentina y eliminamos el efecto tipo de cambio (-6,9%, incluyéndolos).

Los recursos de clientes en balance (sin Argentina y sin efecto tipo de cambio) ofrecen un aumento del 4,8%. Dentro de los depósitos destaca el fuerte incremento de los saldos de las Administraciones Públicas (+68,8%), por las cesiones temporales de activos. En otros sectores residentes (+6,1%) el crecimiento de las cuentas transaccionales ha sido del 5,9%, en línea con la media del mercado, con comportamiento especialmente positivo en cuentas de ahorro (+8,2%). En relación a junio de 2001 los saldos a plazo ofrecen una tasa de variación negativa, por los eurodepósitos. Sin embargo, en el presente ejercicio dichos saldos ofrecen un incremento de 2.255 millones de euros y un 11,8%, básicamente por el Depósito Supersatisfacción, cuya comercialización ha sido un rotundo éxito y ha supuesto un aumento de 78 puntos básicos en la cuota en depósitos a plazo.

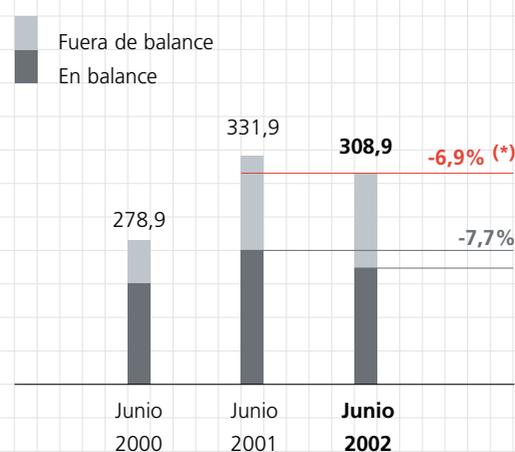
Por áreas geográficas Portugal ofrece un incremento del 4,6% mientras que Iberoamérica se ha visto afectada, al igual que en créditos, por Argentina y por los tipos de cambio.

En fondos de inversión destaca la favorable evolución comparada tanto doméstica como en el exterior. En España las variaciones se han visto muy limitadas por el comportamiento del mercado, afectado por la fuerte caída en los valores liquidativos de algunos tipos de fondos y los reembolsos llevados a cabo por los partícipes. En cualquier caso, la evolución de Santander Central Hispano ha sido mejor que la del sector, al aumentar su saldo en un 3,1% en los últimos doce meses (-4,4% sin incluir la inversión institucional relacionada con los Depósitos Supersatisfacción) frente a un descenso del 0,4% del mercado. Nuestro Grupo consolida su posición de liderazgo, con una cuota superior al 27%. En el resto del Grupo destaca el incremento de Portugal (+53%) y Puerto Rico, que ha duplicado su saldo.

El ahorro captado en fondos de pensiones (excluida Argentina) alcanza los 14.545 millones de euros, con un crecimiento interanual del 1,0%. Las dos terceras partes del saldo total corresponde a gestoras en Iberoamérica, donde el Grupo mantiene una estrategia expansiva, con fuertes incrementos interanuales en moneda local en México, Colombia, Perú y Uruguay.

#### Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros



(\*) - Sin Argentina: -3,0%

**Recursos de clientes gestionados**

Millones de euros

	30.06.2002	30.06.2001	Variación 2002/2001		31.12.2001
			Absoluta	(%)	
Acreeedores Administraciones Públicas	7.813,7	4.629,1	3.184,6	68,80	14.466,9
Acreeedores otros sectores residentes	75.806,2	71.417,8	4.388,5	6,14	71.891,3
Corrientes	21.496,6	20.612,6	884,0	4,29	21.252,2
Ahorro	15.796,1	14.602,3	1.193,8	8,18	15.472,4
Plazo	21.410,6	23.154,3	(1.743,7)	(7,53)	19.155,9
Cesión temporal de activos	16.967,4	12.951,5	4.015,9	31,01	15.928,3
Otras cuentas	135,4	97,0	38,4	39,56	82,6
Acreeedores sector no residente	82.542,7	97.477,6	(14.934,9)	(15,32)	90.923,7
Depósitos	71.905,4	84.440,1	(12.534,8)	(14,84)	80.656,0
Cesión temporal de activos	10.637,3	13.037,4	(2.400,1)	(18,41)	10.267,7
<b>Total débitos a clientes</b>	<b>166.162,6</b>	<b>173.524,4</b>	<b>(7.361,8)</b>	<b>(4,24)</b>	<b>177.281,9</b>
Valores negociables	34.923,8	38.157,4	(3.233,6)	(8,47)	40.376,0
Pasivos subordinados	13.227,0	12.806,6	420,4	3,28	12.996,0
<b>Total recursos de clientes en balance</b>	<b>214.313,4</b>	<b>224.488,4</b>	<b>(10.175,0)</b>	<b>(4,53)</b>	<b>230.653,8</b>
<b>Recursos gestionados fuera de balance</b>	<b>90.331,4</b>	<b>89.698,1</b>	<b>633,3</b>	<b>0,71</b>	<b>91.716,2</b>
Fondos de inversión	67.999,5	67.225,5	774,0	1,15	68.227,0
España	50.972,8	49.436,5	1.536,3	3,11	49.487,6
Resto países	17.026,7	17.789,0	(762,3)	(4,29)	18.739,5
Fondos de pensiones	14.544,6	14.393,7	150,9	1,05	15.619,6
España	5.312,4	5.018,6	293,8	5,85	5.443,8
<i>De ellos, individuales</i>	4.581,2	4.286,2	295,0	6,88	4.698,0
Resto países	9.232,2	9.375,1	(142,9)	(1,52)	10.175,8
Patrimonios administrados	7.787,3	8.078,9	(291,6)	(3,61)	7.869,6
España	2.454,8	2.337,9	116,9	5,00	2.432,0
Resto países	5.332,5	5.741,0	(408,5)	(7,12)	5.437,6
<b>Total recursos de clientes gestionados - Sin Argentina</b>	<b>304.644,8</b>	<b>314.186,5</b>	<b>(9.541,7)</b>	<b>(3,04)</b>	<b>322.370,0</b>
Total recursos de clientes gestionados - Argentina	4.302,0	17.684,5	(13.382,6)	(75,67)	9.008,9
<b>Total recursos de clientes gestionados</b>	<b>308.946,8</b>	<b>331.871,1</b>	<b>(22.924,3)</b>	<b>(6,91)</b>	<b>331.378,9</b>

También en España la evolución ha sido favorable, con un aumento del 5,9%. La actividad de nuestro Grupo en España continúa centrándose fundamentalmente en los fondos de pensiones individuales, que aumentan el 6,9%, y donde se mantiene la primera posición del ranking y una cuota de mercado del 19,7%, tras aumentar 0,4 puntos porcentuales en los dos últimos trimestres en que hay información de mercado disponible. Por último, Portugal, y al igual que en el resto de los saldos con clientes, refleja una elevada actividad comercial, plasmada en un incremento de sus planes de pensiones del 28,9%.

Los **fondos de comercio** pendientes de amortizar se sitúan al cierre de junio en 10.839 millones de euros, con aumento neto de 135 millones en términos interanuales, por diferencia entre la contabilización en el último trimestre del fondo generado en las adquisiciones del 35,45% del capital de Banco Santiago y de la financiera alemana AKB y, por otro, de la disminución por la menor participación en Societé Générale y la eliminación de los fondos de comercio de las últimas enajenaciones (principalmente Patagon: 616 millones).

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, una parte de este incremento se ha debido a la aplicación del criterio contenido en comunicación del Banco de España, por el cual las acciones recibidas en el pasado ejercicio en las operaciones

de Portugal, Royal Bank of Scotland y compra a accionistas minoritarios de Banco Río de la Plata se han registrado 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 realizadas se sitúa en 3.285 millones de euros.

#### Fondo de comercio de consolidación

Millones de euros

	30.06.2002	30.06.2001	Variación	31.12.2001
Banesto	439,0	490,4	(51,4)	461,1
Participaciones industriales	447,2	358,9	88,3	338,7
Bancos en Europa	3.267,1	2.789,4	477,7	2.433,3
Iberoamérica	6.595,5	6.406,5	189,0	5.947,2
Otros	90,0	658,7	(568,7)	688,4
<b>Total</b>	<b>10.838,8</b>	<b>10.704,0</b>	<b>134,9</b>	<b>9.868,7</b>

#### Cuentas de capital y recursos propios

La gestión del capital de nuestro Grupo tiene como objetivos fundamentales mantener un adecuado nivel de solvencia y un excedente de recursos propios suficiente para asumir el crecimiento orgánico y acometer nuevos proyectos, a la vez que se optimice su

#### Recursos propios y ratios de solvencia\*

Millones de euros

	30.06.2002	30.06.2001	Variación 2002/2001		31.12.2001
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	2.384,2	2.280,8	103,4	4,53	2.329,7
Primas de emisión	9.685,6	8.080,4	1.605,1	19,86	8.651,0
Reservas	5.458,9	5.433,8	25,1	0,46	5.466,4
Reservas en soc. consolidadas (neto)	466,5	2.448,1	(1.981,6)	(80,95)	1.545,9
<b>Recursos propios en balance</b>	<b>17.995,2</b>	<b>18.243,1</b>	<b>(247,9)</b>	<b>(1,36)</b>	<b>17.993,0</b>
Beneficio atribuido	1.196,6	1.381,9	(185,3)	(13,41)	2.486,3
Acciones propias en cartera	(19,2)	(25,9)	6,7	(25,76)	(21,4)
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(685,4)
<b>Patrimonio neto al final del periodo</b>	<b>19.172,5</b>	<b>19.599,1</b>	<b>(426,5)</b>	<b>(2,18)</b>	<b>19.772,5</b>
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	(350,0)
Dividendo complementario	—	—	—	—	(294,0)
<b>Patrimonio neto después de la aplicación del resultado</b>	<b>19.172,5</b>	<b>19.599,1</b>	<b>(426,5)</b>	<b>(2,18)</b>	<b>19.128,4</b>
Acciones preferentes	5.802,1	7.314,1	(1.512,0)	(20,67)	5.979,0
Intereses de minoritarios	884,1	1.534,4	(650,3)	(42,38)	1.394,9
<b>Patrimonio neto e intereses de minoritarios</b>	<b>25.858,7</b>	<b>28.447,5</b>	<b>(2.588,8)</b>	<b>(9,10)</b>	<b>26.502,4</b>
Recursos propios básicos	14.707,5	16.669,1	(1.961,6)	(11,77)	16.357,9
Recursos propios complementarios	6.995,6	7.425,1	(429,5)	(5,78)	8.239,1
<b>Rec. propios computables ratio BIS</b>	<b>21.703,1</b>	<b>24.094,2</b>	<b>(2.391,1)</b>	<b>(9,92)</b>	<b>24.597,0</b>
Activos pond. por riesgo (normat. BIS)	199.893,1	206.783,2	(6.890,1)	(3,33)	204.310,5
<b>Ratio BIS total</b>	<b>10,86</b>	<b>11,65</b>	<b>(0,79)</b>		<b>12,04</b>
<b>Tier I</b>	<b>7,36</b>	<b>8,06</b>	<b>(0,70)</b>		<b>8,01</b>
Excedente de fondos sobre ratio BIS	5.711,7	7.551,6	(1.839,9)	(24,36)	8.252,2

(\*).- Al cierre del año 2001 se ha descontado el efecto de la amortización de acciones preferentes materializada en 2002.

coste y su contribución a la adecuada rentabilidad de sus accionistas. En este sentido, Santander Central Hispano va adaptando continuamente la estructura de su capital mediante el uso de los instrumentos más adecuados.

En concreto, en el presente ejercicio el Grupo ha realizado una operación de capital, al emitir 109.040.444 nuevas acciones ordinarias (2,3% del capital del Banco) de 0,5 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 9,588 euros cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente mediante aportación de acciones representativas de la totalidad del capital social de AKB.

Adicionalmente, se procedió en el primer trimestre a la amortización de las cinco emisiones de acciones preferentes (por importe nominal de 769 millones de dólares) para las que se había efectuado la ampliación de capital de finales del pasado año, operación que mejora la estructura del Tier I.

Los recursos propios computables al cierre de junio, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 21.703 millones de euros. El ratio BIS se sitúa en el 10,86% al término de junio, 1,30 puntos inferior al ofrecido en marzo de 2002. Esta reducción se ha debido fundamentalmente al efecto negativo de los tipos de cambio en las reservas del Grupo, que ha tenido un impacto sobre el ratio BIS de 1,18 puntos porcentuales. El excedente sobre los recursos propios mínimos requeridos es de 5.712 millones de euros.

#### Ratings al 30 de junio de 2002

Agencia de calificación	largo plazo	corto plazo	Fortaleza financiera
Moody's	Aa3	P1	B
Standard & Poor's (*)	A+	A1	
Fitch	AA-	F1+	B/C

(\*) Con posterioridad al 30 de junio revisada calificación a largo plazo a A

## Gestión del riesgo



## Riesgo de crédito

La tasa de morosidad del Grupo consolidado se ha situado en junio de 2002 en el 1,85%, ligeramente inferior al 1,94% registrado al cierre del trimestre anterior, y 28 puntos básicos mejor que la tasa de morosidad de junio de 2001, a pesar de una situación económica global que ha empeorado a lo largo de los últimos doce meses.

La tasa de cobertura con provisiones se situó en el 142,6% frente al 146,7% del trimestre anterior y 5,5 puntos porcentuales por encima de la registrada hace un año.

## Gestión del riesgo crediticio\*

Millones de euros

	30.06.2002	30.06.2001	Variación 2002/2001		31.12.2001
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	3.728,9	4.473,9	(745,0)	(16,65)	3.895,5
Índice de morosidad (%)	1,85	2,13	(0,28)		1,86
Fondos constituidos	5.317,6	6.133,3	(815,7)	(13,30)	5.583,0
Cobertura (%)	142,61	137,09	5,52		143,32
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	3.330,9	4.062,6	(731,7)	(18,01)	3.489,8
Índice de morosidad (%) **	1,65	1,94	(0,28)		1,67
Cobertura (%) **	159,65	150,97	8,67		159,98

(\*) No incluye riesgo - país

(\*\*) Excluyendo garantías hipotecarias

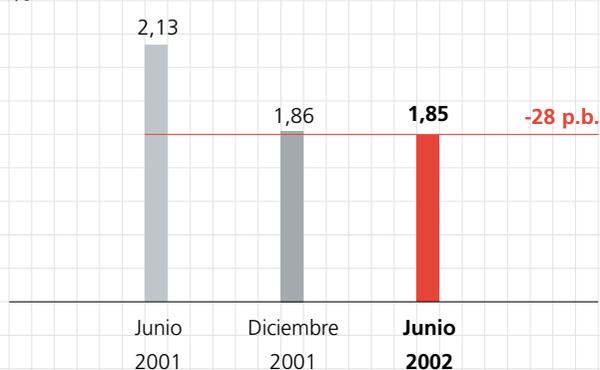
Nota.- Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

El ratio de morosidad del Grupo en España se mantiene en el 0,98%, en línea con marzo y superior en 22 puntos básicos al registrado en junio de 2001. Dicho incremento está en buena parte influido por la contención en el crecimiento de la cartera de créditos en el semestre y por el incremento, siguiendo criterios de máxima prudencia, de la clasificación de los asuntos dudosos no morosos, manteniéndose la morosidad en línea con el presupuesto elaborado para 2002. La cobertura con provisiones de los saldos dudosos alcanzó para el conjunto del Grupo en España un 187,6%.

En Iberoamérica el ratio de morosidad se situó en junio en un 3,01%, con ligero descenso respecto al 3,33% de diciembre, y disminuyendo en casi un punto porcentual respecto al 3,98% de hace un año. La cobertura de la morosidad en la región se situó en un 143,3% frente al 128,8% a diciembre 2001 y al 124,9% a junio 2001.

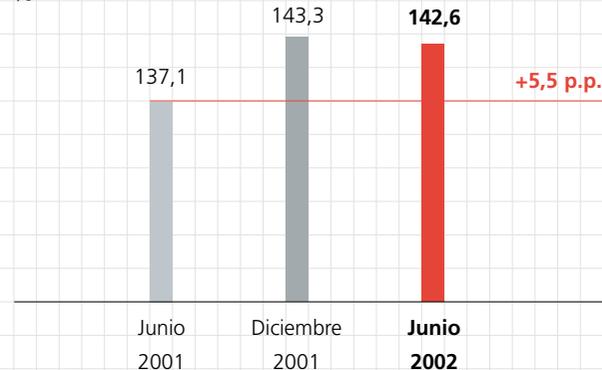
## Índice de morosidad

%



## Cobertura de morosidad

%



**Evolución de deudores en mora por trimestres**

Millones de euros

	2001			2002	
	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre
Saldo al inicio del periodo	4.579,3	4.473,9	4.215,5	3.895,5	4.001,0
+ Entradas netas	473,6	12,7	442,3	509,4	214,2
- Fallidos	(578,9)	(271,1)	(762,3)	(404,0)	(486,3)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>4.473,9</b>	<b>4.215,5</b>	<b>3.895,5</b>	<b>4.001,0</b>	<b>3.728,9</b>

La situación en Argentina continúa afectada por una fuerte incertidumbre. En este contexto, se han reforzado las políticas de seguimiento y recuperación, dirigidas al afianzamiento de los riesgos, renegociación de vencimientos o pase a situación de dudosos junto con la dotación de las provisiones necesarias. En Brasil la incertidumbre sobre los resultados de las elecciones presidenciales de octubre y sobre la continuidad de la actual política económica se han manifestado en una mayor volatilidad de los mercados financieros. Esta situación no debe ocultar el hecho de que la economía brasileña ha acometido en los últimos años amplias reformas estructurales que han fortalecido su posición fiscal y de balanza de pagos, disminuyendo su vulnerabilidad, en un contexto de apoyo y colaboración de las instituciones monetarias internacionales.

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 los cambios en curso de la normativa de capital de Basilea (BIS II), el Grupo ha elaborado y aprobado un Plan Director con el fin de preparar a sus distintas entidades para que estén en plena 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 contarse entre las entidades que utilicen desde el inicio modelos internos.

Durante el segundo trimestre de 2002 ha continuado el desarrollo de los trabajos para la revisión, por los supervisores, del modelo interno de gestión de riesgos del banco matriz en España. Una vez validado satisfactoriamente en el último trimestre de 2001 el modelo para riesgos con personas físicas, la Inspección del Banco de España ha continuado la revisión de los modelos de rating y análisis empleados en los segmentos de empresas. La aprobación final por el Banco de España de los modelos internos de gestión de riesgo permitirá al Grupo calcular, según sus propios parámetros de pérdida esperada, las dotaciones necesarias al fondo de cobertura estadística de acuerdo con la Circular 9/99.

En el ámbito de riesgo operativo, y con independencia del resultado de las discusiones en curso en el contexto de BIS II, el Grupo prosigue poniendo especial énfasis en la identificación y mitigación de las fuentes de esta clase de riesgo. Finalizadas las pruebas que se realizaron el pasado ejercicio, desde primeros de año se dispone ya en España de una Base de Datos de Quebrantos e Incidencias donde se registran, de acuerdo con criterios BIS II, estos eventos, incluidos los casos más frecuentes y de menor impacto procedentes de banca comercial.

**Riesgo-país**

El riesgo-país provisionable, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se redujo en el trimestre, neto de provisiones, un 66,1% hasta 209,3 millones de dólares. Esta fuerte disminución viene explicada en buena parte por la reclasificación en abril al grupo 2 (no provisionable) del riesgo con México. En los últimos doce meses la reducción ha sido de un 81,7% o 937 millones de dólares. 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 de riesgo-país a sus circunstancias particulares.

**Gestión del riesgo-país**

	30.06.2002		30.06.2001	Variación 2002/2001		31.12.2001
	Mill. euro	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$
Riesgo bruto	523,0	521,7	1.499,9	(978,2)	(65,22)	1.071,9
Sanearios	313,2	312,4	354,0	(41,6)	(11,75)	284,8
<b>Riesgo neto</b>	<b>209,8</b>	<b>209,3</b>	<b>1.145,9</b>	<b>(936,6)</b>	<b>(81,73)</b>	<b>787,1</b>

**Grupo Santander Central Hispano. Productos derivados a junio 2002**

Millones de US\$

	Nominal	Valor Neto Reposición	Riesgo equivalente	Cobertura (%)	Vida media (meses)
IRS	424.764,8	1.912,6	7.571,6	1,78	14,50
FRAs	260.214,6	115,6	258,3	0,10	3,52
Opciones Tipo Interés	13.734,9	62,6	524,7	3,82	40,07
<b>Subtotal Derivados de Interés OTC</b>	<b>698.714,3</b>	<b>2.090,8</b>	<b>8.354,6</b>	<b>1,20</b>	<b>10,91</b>
Cambios a Plazo	51.872,4	959,9	5.032,0	9,70	2,78
Swaps Tipo Cambio	6.345,0	25,8	2.295,5	36,18	30,13
Opciones Tipo Cambio	1.007,0	52,5	168,1	16,70	4,48
<b>Subtotal Derivados de Cambio OTC</b>	<b>59.224,4</b>	<b>1.038,2</b>	<b>7.495,6</b>	<b>12,66</b>	<b>5,75</b>
<b>Subtotal Derivados de Deuda OTC</b>	<b>875,0</b>	<b>0,6</b>	<b>1.077,0</b>	<b>123,09</b>	<b>3,60</b>
<b>Subtotal Derivados Renta Variable OTC</b>	<b>8.226,9</b>	<b>32,6</b>	<b>4.697,4</b>	<b>57,10</b>	<b>14,76</b>
<b>Total Derivados</b>	<b>767.040,6</b>	<b>3.162,2</b>	<b>21.624,6</b>	<b>2,82</b>	<b>10,55</b>

**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 2002 alcanzaba 3.162,2 millones de dólares, cifra que representaba un 0,4% del valor nominal de dichos contratos en línea con el trimestre anterior.

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 hasta 21.624,6 millones de dólares, lo que representa un crecimiento del 7,7% respecto al trimestre anterior. Este aumento viene explicado principalmente por el crecimiento en la operativa de derivados sobre tipos de interés a corto plazo y del riesgo equivalente en los derivados sobre tipos de cambio debido a la apreciación del euro frente al dólar.

La operativa de derivados se concentra en contrapartidas de excelente calidad crediticia, de tal forma que el 95,9% de las transacciones corresponden a entidades con rating igual o superior a A-. El resto corresponde fundamentalmente a operativa de derivados con clientes corporativos.

**Riesgo de Mercado**

El segundo trimestre del año 2002 se ha caracterizado por altos niveles de volatilidad. A pesar de la mejora de algunos indicadores económicos de la economía norteamericana, el arranque de la recuperación parece verse lastrado con una crisis de confianza, alimentada con nuevos escándalos por irregularidades contables en grandes corporaciones. Los últimos acontecimientos de finales de junio en este terreno repercutieron negativamente en los mercados estadounidenses y trasladaron volatilidad al mercado mexicano.

**VaR por región. Segundo trimestre 2002**

Millones US\$

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>Total</b>	<b>24,3</b>	<b>29,3</b>	<b>39,2</b>	<b>35,4</b>
Europa	3,0	4,5	6,5	3,0
Asia	0,2	0,3	0,3	0,2
EEUU	5,8	12,8	23,9	17,3
América	14,8	19,7	23,2	20,5

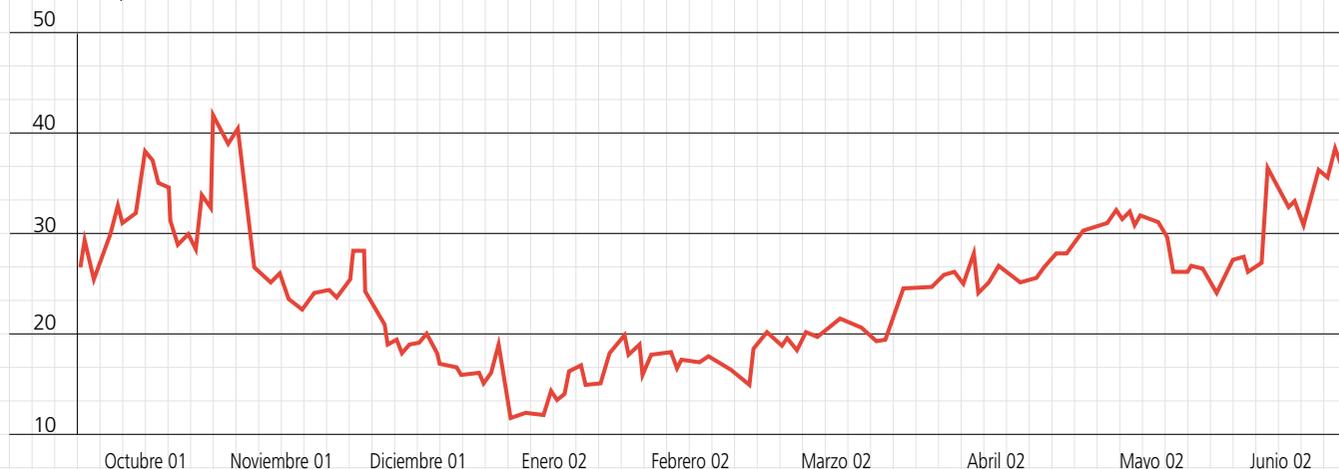
**VaR por producto. Segundo trimestre 2002**

Millones US\$

Total negociación	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>VaR Total</b>	<b>24,3</b>	<b>29,3</b>	<b>39,2</b>	<b>35,4</b>
<i>Efecto diversificación</i>	(5,5)	(13,6)	(34,2)	(15,1)
VaR Renta Fija	16,5	22,9	37,3	34,4
VaR Renta Variable	1,7	3,3	5,5	3,4
VaR Tipo de Cambio	11,7	16,7	20,7	12,7

### Evolución del VaR

Millones US\$



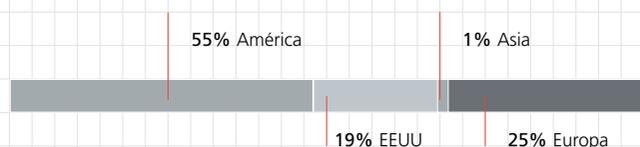
En Iberoamérica la incertidumbre política ante las próximas elecciones presidenciales en Brasil ha marcado el periodo, motivando en ocasiones acusados incrementos del riesgo por aumento de la volatilidad, sin que se produjeran variaciones sobre las posiciones que se mantenían, como ocurrió a mediados de junio.

El VaR máximo del trimestre y del año se alcanzó el 26 de junio, con 39 millones de dólares, por el incremento de volatilidad de los mercados mundiales y la toma de posiciones en México. El mínimo del trimestre se situó en 24,3 millones el 11 de abril. La actividad de derivados estructurados y originación tiene un nivel muy bajo de riesgo, con un VaR medio de 1,15 millones de dólares.

El riesgo medio de las actividades de negociación se ha incrementado 11 millones de dólares en el trimestre, a la vez que la distribución geográfica muestra un aumento del peso de los mercados iberoamericanos, debido fundamentalmente a la mayor volatilidad ya comentada. También los resultados tienen mayor peso en Iberoamérica.

### Distribución geográfica de la cartera de negociación

#### Resultados acumulados anuales



#### VaR Medio anual



### Gestión de Balance Iberoamérica

El riesgo de margen, medido a través de la sensibilidad a 100 puntos básicos del margen financiero a un año se reduce hasta el 0,6% del margen presupuestado para el ejercicio 2002, lo que supone una reducción de riesgo del 36% respecto de marzo.

El riesgo de interés, medido a través de la sensibilidad a 100 pb del valor patrimonial se ha incrementado en un 5,5% en este segundo trimestre con relación al cierre del trimestre anterior, situándose en el 1,9% de los recursos propios del Grupo en la región.

La vigilancia del riesgo de liquidez continúa siendo una de las prioridades de gestión para lo cual, además de asegurar el mantenimiento de elevados volúmenes de activos líquidos en balance, el Grupo revisa periódicamente los Planes de Contingencia elaborados para cada unidad bajo los diversos escenarios posibles.

## Informe por áreas de negocio



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.

Los criterios para la asignación de capital se han modificado en este ejercicio con el objeto de hacer comparables los retornos entre los diferentes negocios. Así, se ha dotado a todos ellos de 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, recogidos tradicionalmente en el Centro Corporativo, se han distribuido entre todos los negocios operativos. El resto de costes imputados por servicios de apoyo y control se ha seguido distribuyendo con los criterios habituales.

Las cifras de 2001 se han ajustado aplicando los mismos criterios. 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 bancarias. Se desglosa en cinco unidades: Banca Comercial Santander Central Hispano, Banesto, Financiación al Consumo, Portugal y Banca on-line.
- **Banesto (datos incluidos en Banca Comercial Europa):** Comprende los estados financieros del Grupo consolidado 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 que se sigue considerando un coste 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 y en Europa, las tesorerías de Madrid y Nueva York, así como los negocios de banca de inversión en todo el mundo.
- **Centro Corporativo:** 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 los recursos propios a través de emisiones y titulaciones. Como Holding del Grupo maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios, en base a los criterios ya señalados. 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.

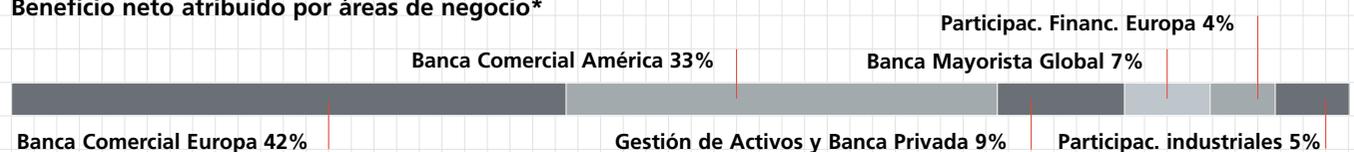
Además de estas áreas, se mantiene el criterio de seguir presentando los resultados totales de Portugal y América a través de una visión horizontal de los negocios, incluyendo Banca Comercial, Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global.

**Datos por áreas de negocio**

Millones de euros	Margen de explotación			Beneficio neto atribuido			Eficiencia (%)	
	Ene-Jun	Var. 2002/2001		Ene-Jun	Var. 2002/2001		Enero-Junio	
	2002	Absoluta	(%)	2002	Absoluta	(%)	2002	2001
Banca Comercial Europa	1.444,4	264,6	22,42	835,4	145,0	21,01	49,74	54,27
Santander Central Hispano	721,1	89,2	14,11	415,5	62,6	17,74	49,83	53,28
Banesto	310,7	36,4	13,27	226,0	11,9	5,57	50,61	53,67
Portugal	192,8	13,3	7,40	99,2	4,7	5,02	48,67	52,42
Financiación Consumo Europa	217,2	109,0	100,77	102,6	53,1	107,27	42,92	52,16
Banca on-line	2,5	16,7	—	(8,0)	12,7	61,35	89,96	126,76
Banca Comercial América	1.202,8	(297,2)	(19,82)	661,7	(0,4)	(0,07)	53,76	54,46
Gestión de Activos y Banca Privada	274,9	(4,3)	(1,55)	171,0	(7,4)	(4,13)	39,37	43,19
Banca Mayorista Global	281,9	(41,4)	(12,81)	141,9	(60,7)	(29,95)	40,53	38,56
Centro Corporativo	(72,8)	147,7	66,99	(613,4)	(261,9)	(74,48)	—	—
<b>Total</b>	<b>3.131,2</b>	<b>69,2</b>	<b>2,26</b>	<b>1.196,6</b>	<b>(185,3)</b>	<b>(13,41)</b>	<b>50,59</b>	<b>54,00</b>

	ROE (%)		Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	30.06.02	30.06.01	30.06.02	30.06.01	30.06.02	30.06.01
Banca Comercial Europa	20,89	18,21	1,47	1,35	151,70	156,30
Santander Central Hispano	23,05	19,97	1,16	0,88	149,67	169,94
Banesto	18,66	19,33	0,84	0,77	255,67	258,84
Portugal	16,60	16,08	2,50	2,83	107,94	120,13
Financiación Consumo Europa	29,20	16,58	2,46	2,91	148,54	121,71
Banca on-line	—	—	4,01	2,37	85,18	124,92
Banca Comercial América	24,63	25,04	3,02	3,99	143,35	124,61
Gestión de Activos y Banca Privada	69,10	71,11	0,16	0,05	—	—
Banca Mayorista Global	14,18	18,74	1,80	1,18	127,42	164,90
<b>Total</b>	<b>12,81</b>	<b>15,27</b>	<b>1,85</b>	<b>2,13</b>	<b>142,61</b>	<b>137,09</b>

	Número de oficinas		Número de empleados	
	30.06.02	30.06.01	30.06.02	30.06.01
Banca Comercial Europa	5.035	5.841	45.898	48.591
Santander Central Hispano	2.518	3.171	23.335	25.761
Banesto	1.670	1.859	10.497	11.236
Portugal	661	631	7.528	8.053
Financiación Consumo Europa	184	178	3.851	2.846
Banca on-line	2	2	687	695
Banca Comercial América	4.251	4.311	55.605	61.714
Gestión de Activos y Banca Privada	225	228	6.484	7.329
Banca Mayorista Global	41	42	2.619	2.843
Centro Corporativo	—	—	110	415
<b>Total</b>	<b>9.552</b>	<b>10.422</b>	<b>110.716</b>	<b>120.892</b>

**Beneficio neto atribuido por áreas de negocio\***

(\* No incluye Centro Corporativo, excepto participaciones (excluidas plusvalías).

## Banca Comercial Europa

**Resultados. Enero - Junio**

Millones de euros	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2.256,9</b>	<b>2.075,7</b>	<b>181,2</b>	<b>8,73</b>
Comisiones netas	981,2	896,3	85,0	9,48
<b>Margen básico</b>	<b>3.238,1</b>	<b>2.971,9</b>	<b>266,2</b>	<b>8,96</b>
Resultados por operaciones financieras	56,9	64,5	(7,6)	(11,81)
<b>Margen ordinario</b>	<b>3.295,0</b>	<b>3.036,4</b>	<b>258,6</b>	<b>8,52</b>
Gastos generales de administración	(1.638,9)	(1.647,8)	8,9	(0,54)
a) De personal	(1.162,9)	(1.165,1)	2,2	(0,19)
b) Otros gastos administrativos	(476,0)	(482,7)	6,7	(1,39)
Amortizaciones	(194,4)	(178,9)	(15,5)	8,68
Otros resultados de explotación	(17,3)	(29,9)	12,6	(42,16)
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.444,4</b>	<b>1.179,9</b>	<b>264,6</b>	<b>22,42</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	24,9	29,9	(5,0)	(16,73)
Otros resultados	(6,3)	13,4	(19,7)	—
Provisiones netas para insolvencias	(290,2)	(273,0)	(17,1)	6,28
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.172,8</b>	<b>950,1</b>	<b>222,7</b>	<b>23,44</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>866,8</b>	<b>724,5</b>	<b>142,3</b>	<b>19,63</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>835,4</b>	<b>690,3</b>	<b>145,0</b>	<b>21,01</b>

**Balance. Junio**

Créditos sobre clientes (neto)	106.055,8	95.068,8	10.987,0	11,56
Deudas del Estado	3.591,7	4.303,1	(711,4)	(16,53)
Entidades de crédito	18.817,9	17.795,3	1.022,6	5,75
Cartera de valores	8.476,1	7.301,8	1.174,3	16,08
Inmovilizado	3.399,3	3.390,3	9,0	0,26
Otras cuentas de activo	7.683,6	6.055,1	1.628,5	26,89
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>148.024,5</b>	<b>133.914,4</b>	<b>14.110,1</b>	<b>10,54</b>
Débitos a clientes	90.169,9	85.464,7	4.705,2	5,51
Valores negociables	7.591,7	5.955,9	1.635,8	27,47
Pasivos subordinados	1.363,6	1.248,7	114,9	9,20
Entidades de crédito	26.661,0	22.157,7	4.503,3	20,32
Otras cuentas de pasivo	13.637,7	11.483,1	2.154,6	18,76
Capital asignado	8.600,5	7.604,3	996,2	13,10
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>52.886,0</b>	<b>52.245,8</b>	<b>640,2</b>	<b>1,23</b>
Fondos de inversión	46.542,8	46.937,6	(394,8)	(0,84)
Fondos de pensiones	5.540,0	5.084,5	455,5	8,96
Patrimonios administrados	803,3	223,7	579,6	259,09
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>152.011,3</b>	<b>144.915,1</b>	<b>7.096,2</b>	<b>4,90</b>
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>200.910,5</b>	<b>186.160,2</b>	<b>14.750,3</b>	<b>7,92</b>

## Banca Comercial Europa

El área de negocio de Banca Comercial Europa está compuesta por:

- Banca Comercial Santander Central Hispano, que incluye la red Santander Central Hispano más las filiales Sistemas 4B y Diners.
- Banesto.
- Banca Comercial Portugal.
- Financiación Consumo Europa, que incluye las unidades de financiación al consumo europeas: HBF Banco Financiero, AKB (que ha consolidado en junio por vez primera en balance y resultados. Estos últimos para la totalidad del semestre), CC-Bank y Finconsumo.
- Banca on-line.

El área de Banca Comercial Europa es un área estratégica dentro del Grupo Santander Central Hispano que representa el 49% de los recursos, el 63% de los créditos y el 42% de los beneficios del Grupo.

Al cierre del primer semestre del año, el área cuenta con 5.035 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 45.898 personas.

El beneficio antes de impuestos del área de Banca Comercial Europa ha ascendido a 1.172,8 millones de euros, un 23,4% más que el año anterior. La positiva evolución del negocio y el control de los costes de explotación explican esta mejora de los resultados, que recoge también un cierto efecto perímetro por la consolidación de AKB.

El margen de intermediación se sitúa en 2.256,9 millones de euros, superior en un 8,7% al registrado en el primer semestre de 2001. Las comisiones netas se sitúan en 981,2 millones de euros, el 9,5% más que un año antes. Este aumento se produce en todas las áreas. Los resultados por operaciones financieras disminuyen el 11,8% sobre el año pasado y tienen muy poco peso en el margen ordinario, que tras todo lo anterior se sitúa en 3.295,0 millones de euros, un 8,5% más que en igual periodo de 2001.

Uno de los aspectos más destacables de los resultados del área es el control de los costes de explotación respecto de los registrados en el primer semestre del año pasado, a pesar de la entrada de AKB. En concreto, los de personal no varían y los otros gastos administrativos disminuyen el 2,8%. Esta favorable evolución de los gastos de explotación se ha producido por los descensos en Banca Comercial Santander Central Hispano, Banesto y, especialmente, en Banca Comercial Portugal, que registra una reducción del 8,5% sobre enero-junio de 2001. Financiación al Consumo Europa, actividad en expansión y que aumenta el perímetro, ofrece un aumento del 39,0% (tasa que queda en el 9,3% con perímetro homogéneo). Como consecuencia, el ratio de eficiencia del área mejora 4,6 puntos porcentuales entre los dos periodos considerados, desde el 54,3% hasta el 49,7%.

Los mayores ingresos recurrentes (principalmente en comisiones) y la contención de costes hacen que el margen de explotación alcance los 1.444,4 millones de euros, un 22,4% más que el obtenido en el mismo periodo de 2001.

En la parte baja de la cuenta no se observan movimientos significativos en las distintas partidas respecto del primer semestre del año anterior, con lo que finalmente se obtiene un beneficio antes de impuestos de 1.172,8 millones de euros, un 23,4% superior al del mismo periodo de 2001 (+17,7% eliminado el efecto de AKB). Deducida la provisión para impuestos y los intereses minoritarios, se alcanza un beneficio neto atribuido al Grupo de 835,4 millones de euros, un 21,0% más que hace un año (+16,4% sin AKB). La diferencia con el beneficio antes de impuestos se debe en parte a la mayor presión fiscal de Banesto en el presente ejercicio. El ROE es del 20,89% (18,21% en el primer semestre de 2001).

**Banca Comercial Santander Central Hispano****Resultados. Enero - Junio**

Millones de euros	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.059,9</b>	<b>1.033,9</b>	<b>26,0</b>	<b>2,52</b>
Comisiones netas	572,1	543,8	28,2	5,19
<b>Margen básico</b>	<b>1.632,0</b>	<b>1.577,7</b>	<b>54,3</b>	<b>3,44</b>
Resultados por operaciones financieras	21,0	25,9	(4,9)	(19,04)
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.653,0</b>	<b>1.603,7</b>	<b>49,3</b>	<b>3,08</b>
Gastos generales de administración	(823,7)	(854,4)	30,7	(3,59)
a) De personal	(636,4)	(641,7)	5,3	(0,83)
b) Otros gastos administrativos	(187,4)	(212,7)	25,4	(11,93)
Amortizaciones	(93,1)	(93,3)	0,2	(0,19)
Otros resultados de explotación	(15,0)	(24,0)	9,0	(37,46)
<b>Margen de explotación</b>	<b>721,1</b>	<b>632,0</b>	<b>89,2</b>	<b>14,11</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Otros resultados	(6,0)	8,6	(14,6)	—
Provisiones netas para insolvencias	(137,3)	(149,5)	12,2	(8,13)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>577,9</b>	<b>491,2</b>	<b>86,7</b>	<b>17,65</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>415,7</b>	<b>353,5</b>	<b>62,3</b>	<b>17,61</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>415,5</b>	<b>352,9</b>	<b>62,6</b>	<b>17,74</b>

**Balance. Junio**

Créditos sobre clientes (neto)	48.718,6	47.324,8	1.393,8	2,95
Deudas del Estado	—	—	—	—
Entidades de crédito	126,4	202,7	(76,3)	(37,66)
Cartera de valores	1,3	0,8	0,5	64,50
Inmovilizado	1.857,7	1.897,2	(39,5)	(2,08)
Otras cuentas de activo	1.357,8	1.004,1	353,7	35,23
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>52.061,9</b>	<b>50.429,6</b>	<b>1.632,3</b>	<b>3,24</b>
Débitos a clientes	42.739,4	40.943,3	1.796,1	4,39
Valores negociables	462,4	894,1	(431,7)	(48,29)
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Entidades de crédito	706,1	995,8	(289,7)	(29,09)
Otras cuentas de pasivo	4.341,2	3.902,9	438,3	11,23
Capital asignado	3.812,7	3.693,5	119,2	3,23
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>38.177,8</b>	<b>40.018,6</b>	<b>(1.840,8)</b>	<b>(4,60)</b>
Fondos de inversión	34.349,6	36.523,8	(2.174,2)	(5,95)
Fondos de pensiones	3.828,1	3.494,8	333,3	9,54
Patrimonios administrados	—	—	—	—
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>81.379,6</b>	<b>81.856,0</b>	<b>(476,4)</b>	<b>(0,58)</b>
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>90.239,6</b>	<b>90.448,2</b>	<b>(208,6)</b>	<b>(0,23)</b>

**Banca Comercial Santander Central Hispano** ha continuado desarrollando sus actividades en un entorno económico menos favorable que el del ejercicio precedente. En este escenario, y dentro del Proyecto Da Vinci, los esfuerzos de la Banca Comercial han estado enfocados a fortalecer la actividad comercial con sus más de ocho millones de clientes, a mejorar la eficiencia de sus equipos comerciales y operativos y a mantener la máxima calidad del riesgo. Estas estrategias confluyen en un crecimiento sostenido de los márgenes y en un aumento del beneficio atribuido del 17,7% sobre el primer semestre del ejercicio precedente.

Contribuyen a este incremento el margen ordinario (apoyado en el relanzamiento de las comisiones en el último trimestre, por las medidas adoptadas para superar su estancamiento ante la negativa evolución de los mercados) y la reducción del 3,6% en los gastos. Ambos efectos sitúan el ratio de eficiencia en el 49,8%, con una mejora de 3,5 puntos porcentuales respecto a junio de 2001. Destaca que en el segundo trimestre el ratio de eficiencia se ha situado en el 47%.

Las palancas de gestión que apoyan esta positiva evolución son el crecimiento moderado pero sostenido de la actividad y la exigente política de precios en el activo y pasivo, y en las comisiones. El crecimiento interanual de la inversión crediticia se sitúa en torno al 6% y el de los depósitos, en el 7,2% en saldos medios. Por su parte, los fondos de inversión aumentan interanualmente el 3,0%, con ganancia de cuota de mercado, fruto del impacto de la campaña de la gama de Depósitos y Fondos Supersatisfacción que han contrarrestado el efecto negativo que, tanto en el valor patrimonial, como en los reembolsos, ha tenido la evolución de los mercados de valores antes citada. Sin el positivo efecto de la gama Supersatisfacción, la variación de fondos de inversión sería del -5,9%. Estos crecimientos de la actividad han estado acompañados de una sólida defensa de los diferenciales en la inversión, con mejora de 0,22 puntos respecto al mismo período de 2001 y con una reducción del coste del pasivo de 0,57 puntos.

En **Particulares**, aportar valor al cliente a través de un asesoramiento adecuado en productos de ahorro-inversión es la máxima sobre la que se asienta la gestión con clientes de renta alta. Con ese objetivo, a primeros de abril se implantó en la red comercial la aplicación "Asesor", herramienta informática de apoyo que junto con un ambicioso plan de formación constituyen el soporte básico de esta estrategia comercial.

En productos, la actividad en recursos de clientes se ha desarrollado especialmente en el ámbito de los depósitos a plazo y los fondos de inversión, con la comercialización de un nuevo Depósito y un nuevo Fondo Garantizado de la gama Supersatisfacción. En ambos casos, se ha conseguido un nuevo éxito en la colocación con 700 y 1.000 millones de euros, respectivamente, que se suman a los otros 3.000 del Depósito Supersatisfacción comercializados entre febrero y marzo pasados. En planes de pensiones, después de la importante campaña desarrollada en diciembre pasado, se mantiene un crecimiento en captación del 14%.

En inversión crediticia, los préstamos hipotecarios continúan siendo su principal motor, con crecimiento del 16%, lo que a su vez permite abundar en la vinculación de los clientes a través de una adecuada captación y venta cruzada de otros productos.

Las actuaciones comerciales dirigidas a colectivos de profesionales y a fortalecer nuestra presencia en la Universidad (a través de sus profesionales y alumnos) aportan mayor dinamismo a la actividad de tan importante segmento de clientela. Con esta misma orientación de servicio al cliente, se trabaja con el Segmento Agrario a través de las 557 oficinas ubicadas en zonas eminentemente rurales y de los 4.763 Agentes Colaboradores, cuyo mercado alcanza incluso las poblaciones más pequeñas donde no existe implantación con oficina.

En **Empresas e Instituciones**, después de la migración de clientes llevada a cabo en la última parte del pasado ejercicio y en enero del actual hacia oficinas especializadas, las estrategias básicas en el segmento han sido el impulso comercial junto con la política de defensa de márgenes y comisiones. En Empresas, la atención se ha centrado en los productos de financiación a corto plazo, combinándose un moderado pero sostenido crecimiento en el trimestre de los volúmenes contratados con un aumento de los márgenes de esas operaciones. Todo ello, dentro del marco de máxima calidad del riesgo crediticio, que mantiene la tasa de morosidad por debajo del 1%.

El aumento de nuestra presencia en el ámbito de las Instituciones Públicas y Privadas, con el fin de otorgar un fuerte impulso a la actividad comercial, es la principal directriz de este período. Y ello se ha llevado a cabo actuando sobre dos palancas de gestión: el cliente y el producto. Estas estrategias de negocio aportan sus frutos con incrementos en lo que va de año del 9% en la actividad y del 5% en el margen financiero.

**Banesto****Resultados. Enero - Junio**

Millones de euros	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>505,7</b>	<b>474,9</b>	<b>30,8</b>	<b>6,48</b>
Comisiones netas	217,4	210,1	7,3	3,47
<b>Margen básico</b>	<b>723,1</b>	<b>685,0</b>	<b>38,1</b>	<b>5,56</b>
Resultados por operaciones financieras	23,3	25,0	(1,7)	(6,62)
<b>Margen ordinario</b>	<b>746,4</b>	<b>710,0</b>	<b>36,4</b>	<b>5,13</b>
Gastos generales de administración	(377,8)	(381,1)	3,3	(0,86)
a) De personal	(281,1)	(284,7)	3,6	(1,26)
b) Otros gastos administrativos	(96,7)	(96,4)	(0,3)	0,30
Amortizaciones	(48,9)	(43,0)	(5,9)	13,72
Otros resultados de explotación	(9,0)	(11,6)	2,6	(22,38)
<b>Margen de explotación</b>	<b>310,7</b>	<b>274,3</b>	<b>36,4</b>	<b>13,27</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	18,3	28,8	(10,5)	(36,39)
Otros resultados	34,2	32,1	2,1	6,59
Provisiones netas para insolvencias	(56,9)	(72,0)	15,1	(21,02)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>306,3</b>	<b>263,2</b>	<b>43,2</b>	<b>16,41</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>233,9</b>	<b>222,0</b>	<b>11,9</b>	<b>5,36</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>226,0</b>	<b>214,1</b>	<b>11,9</b>	<b>5,57</b>

**Balance. Junio**

Créditos sobre clientes (neto)	24.938,0	22.406,3	2.531,7	11,30
Deudas del Estado	3.591,7	4.301,9	(710,2)	(16,51)
Entidades de crédito	6.831,7	9.018,5	(2.186,8)	(24,25)
Cartera de valores	6.217,8	4.110,2	2.107,6	51,28
Inmovilizado	908,5	898,5	10,0	1,11
Otras cuentas de activo	4.510,0	3.385,0	1.125,0	33,23
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>46.997,7</b>	<b>44.120,4</b>	<b>2.877,3</b>	<b>6,52</b>
Débitos a clientes	25.851,4	25.652,7	198,7	0,77
Valores negociables	2.691,8	1.162,3	1.529,5	131,60
Pasivos subordinados	634,7	719,7	(85,0)	(11,82)
Entidades de crédito	9.249,2	9.920,7	(671,5)	(6,77)
Otras cuentas de pasivo	6.031,1	4.520,0	1.511,1	33,43
Capital y reservas del Grupo	2.539,5	2.145,0	394,5	18,39
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>9.781,8</b>	<b>9.130,8</b>	<b>651,0</b>	<b>7,13</b>
Fondos de inversión	8.560,5	7.967,1	593,4	7,45
Fondos de pensiones	1.012,8	1.045,9	(33,1)	(3,16)
Patrimonios administrados	208,5	117,8	90,7	77,02
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>38.959,7</b>	<b>36.665,5</b>	<b>2.294,2</b>	<b>6,26</b>
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>56.779,5</b>	<b>53.251,2</b>	<b>3.528,3</b>	<b>6,63</b>

En el primer semestre 2002 la progresión constante del negocio, junto con el mantenimiento de los costes de explotación y una adecuada gestión del margen, conducen a la mejora de resultados del **Grupo Banesto**, en línea con los objetivos fijados. Así, el beneficio antes de impuestos crece un 17,5% y el ratio de eficiencia baja hasta el 49,5%.

Como en el resto de áreas, las cuentas de resultados de Banesto del primer semestre de 2002 e igual periodo de 2001 han sido reformuladas de acuerdo con los criterios adoptados en el primer trimestre y que se explican en la página 26 de este Informe. Tras estos ajustes, el beneficio antes de impuestos aumenta el 16,4% hasta 306,3 millones de euros, el ratio de eficiencia mejora hasta el 50,6% y el ROE se sitúa en el 18,7%.

El margen de intermediación se sitúa en 505,7 millones de euros, superior en un 6,5% al registrado un año antes. Las comisiones netas alcanzan los 217,4 millones de euros, un 3,5% más que el año anterior. Excluidas las derivadas de fondos de inversión y pensiones, que debido a la reducción de la comisión neta percibida bajan el 1,80% (aunque los fondos gestionados crecen un 8%), el resto de las comisiones aumentan un 6,5%.

Los resultados por operaciones financieras han sido de 23,3 millones de euros, cifra similar al ejercicio precedente. Dentro de los costes de explotación, los de personal y generales bajan un 0,9% respecto al ejercicio anterior, con lo que el ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 50,6% frente al 53,7% de junio de 2001. Los mayores ingresos recurrentes y la contención de costes permite que el margen de explotación alcance los 310,7 millones de euros, un 13,3% superior al obtenido el año anterior.

Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia ascienden a 18,3 millones de euros, frente a 28,8 millones en 2001. Excluido el efecto de los dividendos percibidos de estas sociedades, la variación es de un ligero descenso del 2,1%.

Las dotaciones a insolvencias netas ascienden a 56,9 millones de euros y son inferiores en un 21,0% a las del año anterior. La dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias ha sido de 45,3 millones de euros en 2002 frente a 54,3 millones de euros en 2001. Banesto acumula ya en este fondo una provisión de 190,0 millones de euros, más del 50% del fondo máximo necesario.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos aumenta el 16,4%, lo que refleja la progresión efectiva del Banco. Deducidos los intereses minoritarios y la provisión del impuesto sobre beneficios, que crece un 76,0% debido al agotamiento del crédito fiscal existente en ejercicios anteriores, se alcanza un beneficio neto atribuido al Grupo de 226,0 millones de euros, con un aumento del 5,6%.

Por su parte, el volumen de negocio crece a tasas del 14% (ajustado del efecto titulaciones) en la inversión crediticia y del 6,0% en recursos de clientes en balance. Si se incluyen los recursos gestionados fuera de balance, el total de recursos gestionados alcanza 38.960 millones de euros, con crecimiento del 6,3% respecto al año anterior. Se ha seguido incidiendo en potenciar la calidad del riesgo y, así, el ratio de morosidad se sitúa en el 0,84% con una cobertura del 256% (0,77% y 259%, respectivamente, en junio de 2001).

### Hechos relevantes

Dentro de los objetivos de optimización de redes del Grupo, se ha procedido al cierre de 68 oficinas. De ellas, 27 con traspaso del negocio a la red Santander Central Hispano, de la que se ha recibido un volumen de negocio similar procedente de 20 oficinas de dicha Red.

Con fecha 27 de marzo de 2002 se ha realizado y colocado íntegramente una emisión de cédulas hipotecarias a 15 años por 1.000 millones de euros. En el mes de junio se ha producido una titulización de préstamos a pymes por 500 millones de euros, realizada a través del Fondo de Titulización de Activos FTPYME Banesto 1. El 77,5% de los bonos de titulización emitidos por dicho fondo cuentan con la garantía del Tesoro Público Español.

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 30 de mayo de 2002 acordó una reducción de capital con devolución a los accionistas de 0,15 euros por acción, que se ejecutará una vez obtenidas las autorizaciones administrativas pertinentes. Tras esta reducción de capital el valor nominal de las acciones será de 2,03 euros.

**Portugal****Resultados. Enero - Junio**

Millones de euros

	Banca Comercial				Total Portugal (*)			
			Variación 2002/2001				Variación 2002/2001	
	2002	2001	Absoluta	(%)	2002	2001	Absoluta	(%)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>335,0</b>	<b>345,4</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(3,00)</b>	<b>336,3</b>	<b>348,5</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(3,48)</b>
Comisiones netas	85,2	79,8	5,4	6,72	102,3	94,1	8,3	8,80
<b>Margen básico</b>	<b>420,2</b>	<b>425,2</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(1,18)</b>	<b>438,6</b>	<b>442,5</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(0,87)</b>
Resultados por operaciones financieras	10,8	12,2	(1,4)	(11,78)	23,9	15,9	8,0	50,62
<b>Margen ordinario</b>	<b>431,0</b>	<b>437,5</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(1,48)</b>	<b>462,6</b>	<b>458,4</b>	<b>4,2</b>	<b>0,91</b>
Gastos generales de administración	(209,8)	(229,3)	19,5	(8,52)	(218,1)	(238,2)	20,0	(8,40)
a) De personal	(133,3)	(154,4)	21,1	(13,66)	(138,9)	(160,4)	21,5	(13,42)
b) Otros gastos administrativos	(76,5)	(74,9)	(1,5)	2,07	(79,2)	(77,7)	(1,5)	1,96
Amortizaciones	(26,7)	(27,9)	1,2	(4,46)	(27,3)	(28,5)	1,2	(4,24)
Otros resultados de explotación	(1,7)	(0,7)	(1,0)	148,16	(1,8)	(0,8)	(1,0)	133,34
<b>Margen de explotación</b>	<b>192,8</b>	<b>179,5</b>	<b>13,3</b>	<b>7,40</b>	<b>215,3</b>	<b>190,9</b>	<b>24,4</b>	<b>12,77</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	1,2	0,2	1,0	484,31	1,1	0,3	0,8	269,04
Otros resultados	(33,7)	(21,8)	(12,0)	54,85	(37,5)	(20,0)	(17,6)	87,99
Provisiones netas para insolvencias	(16,4)	(9,5)	(6,9)	72,60	(16,1)	(9,5)	(6,6)	69,22
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>143,9</b>	<b>148,4</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(3,07)</b>	<b>162,8</b>	<b>161,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,65</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>120,2</b>	<b>120,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,03</b>	<b>133,8</b>	<b>130,3</b>	<b>3,5</b>	<b>2,70</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>99,2</b>	<b>94,5</b>	<b>4,7</b>	<b>5,02</b>	<b>112,8</b>	<b>104,8</b>	<b>7,9</b>	<b>7,57</b>

(\*) Además de Banca Comercial, incluye Gestión de Activos y Banca Mayorista Global.

En el segundo trimestre del año se ha producido un cambio en el entorno económico de **Portugal**, adoptando el Gobierno una mayor rigidez en la política presupuestaria con una serie de medidas entre las que destaca el fin de las bonificaciones al crédito vivienda y el aumento de la tasa máxima del IVA. En este contexto más débil, quedan justificadas las opciones estratégicas definidas por el Grupo en Portugal el pasado año de orientación del negocio hacia la captación de recursos y migración de clientes hacia fondos en el pasivo y a productos de crédito hipotecario en el activo.

En recursos se siguen lanzando productos de pasivo de alto valor añadido y seguros, a la vez que se migran clientes a fondos de inversión, para lo que se cuenta con el apoyo adecuado en los medios de comunicación -campana *Supersatisfação*-. En producción de seguros de vida, la cuota ha alcanzado en mayo el 14,9% (8,3 puntos porcentuales más que en diciembre pasado), en tanto que la cuota de fondos de inversión se sitúa en el 15,7%, con un aumento interanual de 3,9 puntos porcentuales.

Por su parte, en la actividad crediticia se ha comercializado un nuevo producto, el «*Oferta-Lar*», que vincula la formalización del crédito vivienda a la suscripción de productos ancla y de alta rentabilidad (tarjetas de crédito y domiciliación de nóminas), así como la oferta de vales para la adquisición de artículos de hogar. La nueva producción hasta junio es un 31,1% superior a la del mismo periodo del año anterior.

**Portugal****Magnitudes del negocio**

Millones de euros

	30.06.2002		30.06.2001		Variación 2002/2001	
	Absoluta	(%)	Absoluta	(%)	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	19.473,7		17.573,6		1.900,1	10,81
Recursos de clientes en balance	17.412,9		16.643,3		769,6	4,62
Fondos de inversión	3.504,7		2.292,6		1.212,1	52,87
Fondos de pensiones	689,0		534,3		154,7	28,95

En cuanto a los resultados, el Grupo en Portugal cierra el primer semestre de 2002 con un beneficio neto atribuido de 112,8 millones de euros, que suponen un incremento del 7,6% y obtener un ROE del 18,1%. Casi el 90% del beneficio (99,2 millones de euros) corresponde a banca comercial.

El margen ordinario aumenta el 0,9%, como consecuencia de la estabilización del margen de intermediación (resultado de la bajada de tipos de interés de mercado, de la migración de recursos a fondos y seguros de capitalización y del cambio de perfil de riesgo de la cartera) y el incremento del 8,8% de las comisiones netas respecto del primer semestre de 2001 (por efecto de la comentada migración de depósitos de bajo spread a fondos y seguros, y por el lanzamiento de nuevas tarjetas y conversión de las actuales).

Resultado del ligero crecimiento del margen ordinario y de la fuerte reducción de costes, el ratio de eficiencia se sitúa en el 47,1%, con una mejora de 4,8 puntos porcentuales respecto del primer semestre de 2001. Parte de la reducción de los gastos es fruto del esfuerzo realizado en jubilaciones anticipadas. A junio de 2002, la plantilla es 525 personas inferior a la de junio de 2001.

En Banca de Inversión, y a pesar de la volatilidad de los mercados, BSN-Portugal termina el semestre con un beneficio superior en un 28,6% al de igual periodo de 2001. La sociedad de valores terminó en junio en segunda posición del ranking Euronext/Lisboa, con una cuota de mercado del 17,5%.

## Financiación Consumo Europa

### Resultados. Enero - Junio

Millones de euros	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>321,4</b>	<b>197,4</b>	<b>124,0</b>	<b>62,85</b>
Comisiones netas	83,7	41,4	42,3	102,10
<b>Margen básico</b>	<b>405,1</b>	<b>238,8</b>	<b>166,3</b>	<b>69,66</b>
Resultados por operaciones financieras	(0,4)	0,8	(1,1)	—
<b>Margen ordinario</b>	<b>404,7</b>	<b>239,5</b>	<b>165,2</b>	<b>68,96</b>
Gastos generales de administración	(173,7)	(124,9)	(48,8)	39,04
a) De personal	(93,5)	(66,1)	(27,5)	41,58
b) Otros gastos administrativos	(80,2)	(58,9)	(21,3)	36,19
Amortizaciones	(22,8)	(13,4)	(9,4)	70,38
Otros resultados de explotación	9,0	7,0	2,0	29,23
<b>Margen de explotación</b>	<b>217,2</b>	<b>108,2</b>	<b>109,0</b>	<b>100,77</b>
Provisiones netas para insolvencias	(68,5)	(33,5)	(35,1)	104,77
Otros resultados	4,6	(4,7)	9,3	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>153,2</b>	<b>70,0</b>	<b>83,2</b>	<b>118,96</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>105,2</b>	<b>51,7</b>	<b>53,5</b>	<b>103,54</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>102,6</b>	<b>49,5</b>	<b>53,1</b>	<b>107,27</b>

Dentro de la estrategia de diversificación del negocio en Europa, Santander Central Hispano ha fortalecido en el semestre su posición en **Financiación al Consumo**, negocio con elevado potencial de crecimiento. En Alemania, ha completado la adquisición de la financiera AKB y avanzado en su fusión con nuestra filial CC-Bank, lo que constituirá una de las primeras financieras especializadas del país y una plataforma privilegiada para extender el negocio a los países más atractivos de la Europa del Este.

La integración de AKB en CC-Bank crea la mayor financiera de vehículos independiente de Alemania, con una cuota del 15% de la financiación no bancaria, la primera financiera de motocicletas en Europa y la primera en número de concesionarios asociados. Asimismo, se estima que la fusión de ambas entidades generará a partir del 2003 un ahorro de costes anual superior a los 25 millones de euros (es decir, el 15% de la base conjunta de costes del 2001) y mayores ingresos derivados de la venta cruzada de productos por un importe estimado de 30 millones de euros.

La presencia en este negocio en Europa se completa con Finconsumo en Italia, participada al 50% con Sanpaolo IMI, y con HBF Banco Financiero en España. Todo ello conforma una plataforma de financiación al consumo presente en 8 países, con más de 4 millones de clientes y con gran potencial de crecimiento en resultados.

Los resultados de Financiación Consumo en Europa en el primer semestre incluyen por primera vez los datos de AKB, consolidados desde el primero de enero, lo que amplifica los crecimientos respecto al año anterior. La incorporación de AKB eleva el crecimiento del margen de explotación hasta el 100,8% e impulsa el beneficio neto atribuido hasta alcanzar los 102,6 millones de euros (+107,3%). Destaca la importante mejora del ratio de eficiencia (-9,2 p.p.) que ya se sitúa en el 42,9%. Sin considerar AKB, el resto del área muestra un fuerte crecimiento del margen de explotación (+32,7%), apoyado en mayores ingresos y la contención de los costes, que sitúan el ratio de eficiencia en el 47,1% (5,0 p.p. inferior al primer semestre de 2001). El beneficio neto atribuido crece el 42,6%.

#### • España

HBF Banco Financiero, que agrupa a las financieras Hispamer, Bansafina y UCI, ha obtenido en el primer semestre de 2002 un beneficio neto atribuido de 46,4 millones de euros, un 39,4% superior al del mismo periodo de 2001, superando el ROE el 21%. En el periodo, HBF ha conseguido ensanchar el margen básico un 11,2% mientras reducía los gastos un 7,3%. Ello ha supuesto aumentar el margen de explotación en un 29,3% y mejorar el ratio de eficiencia en casi 8 puntos porcentuales hasta un 39,5%.

Esta evolución se apoya en un fuerte crecimiento de la actividad hipotecaria (superior al 30%), unido al mantenimiento de la financiación de vehículos en un mercado en recesión (que eleva su cuota de penetración al 25%), y a un crecimiento de la financiación al consumo en el entorno del 6%, que compensan la reducción del negocio de empresas. Adicionalmente, destacan la buena evolución del negocio de tarjetas, que ya alcanza los 6,3 millones dentro de 190 programas affinities, y el auge de la actividad aseguradora, cuyos ingresos presentan en el ejercicio un crecimiento cercano al 75% respecto al año anterior.

#### • Alemania

Tras la incorporación de AKB, que consolida desde el primero de enero, el beneficio neto obtenido por el Grupo en Alemania ascendió en el primer semestre hasta los 54,3 millones de euros, equivalente a un ROE del 48%. La inversión crediticia se elevó a 6.460 millones de euros y los fondos gestionados ya totalizan 3.369 millones.

#### • Italia

Finconsumo, entidad bancaria desde el 1 de octubre pasado, participada al 50% por CC-Bank y Sanpaolo IMI, es una entidad especializada en la financiación de automóviles y bienes de consumo, con una cuota de mercado del 4,4% en Italia.

En el primer semestre Finconsumo ha superado los objetivos marcados en los principales parámetros, destacando el crecimiento del 19,2% en nuevo negocio y del 57% en la inversión crediticia, que alcanza 972 millones de euros. Este buen comportamiento ha permitido obtener un beneficio neto atribuido hasta junio de 1,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 82% sobre el registrado en el mismo periodo de 2001.

**Banca on-line****Resultados. Enero - Junio**

Millones de euros	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>34,8</b>	<b>24,0</b>	<b>10,8</b>	<b>44,79</b>
Comisiones netas	22,9	21,1	1,8	8,46
<b>Margen básico</b>	<b>57,7</b>	<b>45,2</b>	<b>12,6</b>	<b>27,79</b>
Resultados por operaciones financieras	2,2	0,6	1,5	257,90
<b>Margen ordinario</b>	<b>59,9</b>	<b>45,8</b>	<b>14,1</b>	<b>30,81</b>
Gastos generales de administración	(53,9)	(58,0)	4,2	(7,16)
a) De personal	(18,6)	(18,3)	(0,3)	1,68
b) Otros gastos administrativos	(35,3)	(39,7)	4,5	(11,24)
Amortizaciones	(2,9)	(1,3)	(1,6)	126,18
Otros resultados de explotación	(0,6)	(0,6)	0,1	(9,68)
<b>Margen de explotación</b>	<b>2,5</b>	<b>(14,2)</b>	<b>16,7</b>	<b>—</b>
Provisiones netas para insolvencias	(11,1)	(8,6)	(2,5)	28,86
Otros resultados	0,1	0,2	(0,1)	(44,09)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(22,6)</b>	<b>14,2</b>	<b>62,62</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(22,8)</b>	<b>14,5</b>	<b>63,90</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(20,7)</b>	<b>12,7</b>	<b>61,35</b>

Al igual que ocurre con el resto de las áreas, las cuentas de resultados del primer semestre de **Banca on-line** (Patagon España y Alemania) han sido reformuladas conforme a los criterios establecidos por el Grupo para reflejar la imputación de diversas partidas que se originan a nivel centralizado. Ello supone que existan algunas diferencias en relación con los datos publicados por Patagon.

En España, y durante los seis primeros meses del ejercicio 2002, Patagon ha reducido sus pérdidas hasta los 839.345 euros, lo que supone mejorar en más de un 90% los resultados acumulados del primer semestre de 2001, cuando se registraron pérdidas por valor de 8,5 millones de euros.

Esta mejora ha sido constante durante el presente ejercicio, de forma que en junio las pérdidas del mes se han situado en 33.437 euros, frente a los 1,6 millones de pérdidas registradas en el mes de junio de 2001.

Esta favorable evolución se ha debido tanto a un crecimiento de los ingresos que ha permitido aumentar en más de un 65% el margen ordinario hasta 19,7 millones de euros frente a 11,9 millones del primer semestre 2001, como a una reducción del 4,3% en los costes de transformación que han descendido hasta 18,4 millones de euros frente a los 19,2 millones de euros del mismo periodo de 2001.

Patagon ha captado durante los primeros seis meses 44.106 nuevos clientes, un 19% más que en el primer semestre de 2001, y ha elevado así el número total de clientes hasta 287.609, lo que supone un 46% más que en junio de 2001 y más del doble de clientes que en junio de 2000. El volumen de recursos gestionados se ha elevado a 3.091 millones de euros frente a los 2.380 millones de junio de 2001. Este crecimiento es especialmente relevante cuando se tiene en cuenta el negativo efecto de la evolución de los mercados sobre los recursos fuera de balance, que se han reducido hasta los 462,5 millones de euros.

Es destacable el elevado crecimiento que Patagon está registrando en el número de sus clientes que operan por Internet. Así, el número de clientes activos en Internet ha crecido más de un 76%, hasta representar el 40% del total de clientes de la entidad. Este crecimiento explica que, en la actualidad, más de un 56% de las operaciones realizadas en Patagon se formalicen a través de la Red.

## Banca Comercial América

## América

## Resultados. Enero - Junio

Millones de euros	Total América (*)		Banca Comercial		Total América (*) Sin Argentina		Banca Comercial Sin Argentina	
	2002	(%)	2002	(%)	2002	(%)	2002	(%)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2.535,4</b>	<b>(13,13)</b>	<b>2.479,9</b>	<b>(13,43)</b>	<b>2.428,8</b>	<b>(5,68)</b>	<b>2.395,5</b>	<b>(5,45)</b>
Comisiones netas	984,9	(15,91)	690,2	(15,14)	895,9	2,46	628,1	(0,22)
<b>Margen básico</b>	<b>3.520,2</b>	<b>(13,93)</b>	<b>3.170,1</b>	<b>(13,80)</b>	<b>3.324,7</b>	<b>(3,62)</b>	<b>3.023,6</b>	<b>(4,41)</b>
Resultados por operaciones financieras	106,6	(63,36)	84,7	(69,89)	79,4	(67,45)	72,5	(68,51)
<b>Margen ordinario</b>	<b>3.626,8</b>	<b>(17,21)</b>	<b>3.254,8</b>	<b>(17,79)</b>	<b>3.404,1</b>	<b>(7,84)</b>	<b>3.096,1</b>	<b>(8,76)</b>
Gastos generales de administración	(1.874,4)	(19,27)	(1.749,9)	(18,84)	(1.761,1)	(13,22)	(1.655,3)	(13,73)
a) De personal	(1.042,4)	(21,32)	(964,4)	(20,64)	(983,7)	(14,52)	(917,0)	(14,89)
b) Otros gastos administrativos	(832,0)	(16,55)	(785,5)	(16,51)	(777,4)	(11,52)	(738,3)	(12,23)
Amortizaciones	(193,2)	(19,59)	(187,2)	(14,47)	(178,6)	(8,87)	(174,1)	(2,66)
Otros resultados de explotación	(115,9)	38,40	(115,0)	36,57	(104,2)	45,93	(103,7)	44,42
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.443,3</b>	<b>(16,80)</b>	<b>1.202,8</b>	<b>(19,82)</b>	<b>1.360,2</b>	<b>(2,62)</b>	<b>1.163,0</b>	<b>(4,98)</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	14,4	(0,99)	(3,1)	39,02	15,0	(4,98)	(2,6)	70,30
Otros resultados	196,0	—	242,1	—	18,7	—	28,5	—
Provisiones netas para insolvencias	(661,1)	89,40	(657,6)	88,78	(416,4)	49,09	(412,9)	47,72
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>992,6</b>	<b>(13,25)</b>	<b>784,1</b>	<b>(12,12)</b>	<b>977,5</b>	<b>10,59</b>	<b>776,1</b>	<b>12,73</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>850,5</b>	<b>(12,90)</b>	<b>707,9</b>	<b>(11,52)</b>	<b>851,5</b>	<b>5,31</b>	<b>709,0</b>	<b>6,58</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>801,2</b>	<b>(0,89)</b>	<b>661,7</b>	<b>(0,07)</b>	<b>801,2</b>	<b>18,70</b>	<b>661,7</b>	<b>22,07</b>

(\*) Además de Banca Comercial, incluye Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global.

## Balance. Junio

Millones de euros	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes (neto)	37.917,2	56.926,2	(19.009,0)	(33,39)
Entidades de crédito	25.559,1	24.949,2	609,9	2,44
Cartera de valores	28.265,1	35.847,9	(7.582,8)	(21,15)
Inmovilizado	1.963,1	2.933,2	(970,1)	(33,07)
Otras cuentas de activo	12.145,0	15.831,7	(3.686,7)	(23,29)
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>105.849,5</b>	<b>136.488,2</b>	<b>(30.638,7)</b>	<b>(22,45)</b>
Débitos a clientes	44.109,0	65.600,8	(21.491,8)	(32,76)
Valores negociables	8.534,7	9.948,1	(1.413,4)	(14,21)
Pasivos subordinados	664,8	806,0	(141,2)	(17,51)
Entidades de crédito	38.918,3	41.676,7	(2.758,4)	(6,62)
Otras cuentas de pasivo	8.954,1	13.083,8	(4.129,7)	(31,56)
Capital asignado	4.668,6	5.372,8	(704,2)	(13,11)
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>26.661,1</b>	<b>34.910,3</b>	<b>(8.249,2)</b>	<b>(23,63)</b>
Fondos de inversión	12.417,7	15.478,8	(3.061,1)	(19,78)
Fondos de pensiones	10.603,8	15.039,6	(4.435,8)	(29,49)
Patrimonios administrados	3.639,7	4.391,9	(752,3)	(17,13)
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>79.969,7</b>	<b>111.265,2</b>	<b>(31.295,6)</b>	<b>(28,13)</b>
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>132.510,6</b>	<b>171.398,5</b>	<b>(38.887,9)</b>	<b>(22,69)</b>

**Iberoamérica** se está enfrentando en el año 2002 a un panorama económico complejo. Las estimaciones de crecimiento económico se sitúan en el entorno del 1%, o ligeramente por debajo de ese nivel. La propia situación argentina muestra incertidumbres que, en tanto no se resuelvan, deben ser tenidas en cuenta en el desarrollo de la estrategia del Grupo en ese país, que se conducirá por criterios muy prudentes y de máxima cautela. De otro lado, las incertidumbres en relación con la evolución política de Brasil han provocado, en el segundo trimestre del año, un incremento del riesgo soberano, alta volatilidad en los tipos de cambio y en los indicadores de tipos de interés futuros y, en general, una caída de los precios de los valores cotizados en la Bolsa brasileña. Por último, Venezuela ha registrado en el semestre varios episodios de fuerte volatilidad en los tipos de cambio, con elevadas tasas de interés y disminución de la liquidez monetaria.

En este entorno, el Grupo Santander Central Hispano afronta el año 2002 desde una sólida posición. El alto grado de diversificación (por países, por negocios, por productos ...), la calidad y fortaleza patrimonial de su balance, la profundidad de su presencia y, sobre todo, su amplia base de clientes –14 millones de clientes solo en los bancos, a los que se suman otros 3,1 millones de cotizantes en las gestoras de pensiones– permiten que el Grupo se centre en 2002 en la generación de resultados recurrentes.

Brasil, Chile, México y Puerto Rico constituyen los principales mercados en Iberoamérica, y es precisamente en tales países donde el Grupo se está enfocando muy primordialmente.

Antes de revisar la evolución del primer semestre de 2002 es preciso referirse a tres aspectos importantes en relación con la información financiera de América:

- Argentina: A lo largo del primer semestre de 2002, el Grupo Santander Central Hispano ha seguido muy de cerca la evolución de la situación argentina, tanto en sus aspectos político-institucionales como económicos (fiscales, monetarios...) y, sobre todo, los concernientes a la evolución y regulación del sistema financiero de ese país. Los cambios operados en el sistema financiero argentino (salida de la convertibilidad y fuerte devaluación del peso, conversión a pesos de determinados activos y pasivos en moneda extranjera de los balances de los bancos, reprogramación de depósitos de clientes) son de tal importancia y naturaleza que introducen una distorsión importante en el análisis e interpretación de la evolución de los resultados del Grupo en Iberoamérica. Por ello, tales cuentas se presentan con y sin Argentina. Por lo que se refiere a los resultados de Argentina en sí mismos, el Grupo ha seguido el criterio de neutralizarlos. Por lo demás, la gestión de las unidades locales se ha enfocado muy primordialmente en la calidad de su inversión crediticia y, sobre todo, en el mantenimiento de su liquidez.
- La evolución de los resultados del Grupo (en euros) en la región se ve negativamente afectada por la evolución de los tipos de cambio de las divisas iberoamericanas respecto del euro. En efecto, ponderando por el beneficio neto del Grupo en cada uno de los países en los que opera, las divisas locales iberoamericanas (sin considerar el peso argentino) se deprecian en un 8% entre el primer semestre de 2001 y el primer semestre de 2002. Entre el 30 de junio de 2001 y el 30 de junio de 2002, las divisas iberoamericanas se deprecian un 24,7% (sin considerar el peso argentino), mientras que el euro se aprecia en un 15% frente al dólar. Por último, respecto del cierre de diciembre de 2001, las monedas iberoamericanas (de nuevo sin el peso argentino) se deprecian un 20,7% respecto del euro. La depreciación más relevante del semestre es la del bolívar venezolano, desde 674,2 a 1.347,1 bolívares por euro entre diciembre de 2001 y junio de 2002. El real brasileño se ha depreciado, entre las mismas fechas, desde 2,05 a 2,82 reales por euro.
- Las cuentas de resultados del primer semestre de 2001 de América han sido reformuladas, a efectos comparativos, de acuerdo con los nuevos criterios aplicados por el Grupo en el presente ejercicio.

La comparación de los resultados del primer semestre de 2002 con igual periodo de 2001 no se ve afectada por cambios sustanciales de perímetro, destacando tan solo el incremento de la participación económica en Banespa (de un 33% hasta abril del año pasado a un 97-98% desde entonces), el aumento en la participación en Banco Santiago en el 35,45% desde el 17 de abril de 2002 y la venta en diciembre de 2001 de las compañías chilenas de seguros Vida Santander y Reaseguros de Vida Soince-Re.

Los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados del Grupo en Iberoamérica (sin Argentina) son:

- Disminución del 3,6% en el margen básico (+4,8%, una vez depurado del efecto tipo de cambio), condicionada por la estrategia del Grupo de redimensionar su negocio en los países con mayor exposición al riesgo. El efecto en el margen básico de la reducción de los volúmenes de negocio se ha contrarrestado por: a) la optimización de la estructura del balance, b) la atención preferente a la rentabilidad del balance y al diferencial con la clientela y c) la expansión de las comisiones (un 9,6%, después de eliminar el efecto tipo de cambio).
- Disminución de los resultados por operaciones financieras, fundamentalmente ocasionada por la inestabilidad de los mercados monetarios y cambiarios en Brasil, en el segundo trimestre de 2002.
- Reducción de los costes operacionales (-13,2%, -5,8% sin tipo de cambio), basada en la adecuación de redes y plantillas al estándar definido para cada país/unidad, así como en la racionalización de procesos (vinculados a la implantación de la plataforma Altair) y en la construcción de sinergias regionales.
- Incremento de las provisiones para insolvencias (+49,1%), asegurando niveles cómodos de calidad de crédito (cobertura del 149% y ratio de morosidad del 2,83%, frente a un 129% y un 4,0%, respectivamente, a 30 de junio de 2001).

Por su parte, los recursos de clientes gestionados crecen, sin considerar Argentina, en un 4,8% (deducido el efecto de los tipos de cambio), mientras que los créditos sobre clientes disminuyen un 4,3%, como consecuencia de la política del Grupo de preservar niveles holgados de liquidez.

### Banca Comercial América (sin Argentina)

#### Magnitudes del negocio

Millones de euros

	30.06.2002	30.06.2001	Variación 2002/2001	
			(%)	% sin tipo de cambio
Créditos sobre clientes (brutos)	36.618,6	51.562,9	(28,98)	(4,32)
Recursos de clientes en balance	51.250,9	66.730,2	(23,20)	1,52
Fondos de inversión	12.292,3	14.064,7	(12,60)	13,83
Fondos de pensiones	8.543,2	8.840,8	(3,37)	18,20
Recursos gestionados de clientes	75.726,0	94.027,6	(19,46)	4,80

Ello ha permitido al Grupo continuar mostrando nuevos avances en su evolución financiera, a pesar del complejo panorama económico:

- La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) del Grupo, sin Argentina, avanza 1,5 puntos entre el primer semestre de 2001 y el mismo periodo de 2002, hasta situarse en un 32,6%. El ROE medio en el agregado de Chile, México, Brasil y Puerto Rico ha sido del 30,5%, frente al 26,9% en el primer semestre de 2001.
- La eficiencia mejora entre los mismos dos periodos en 3,2 puntos, hasta situarse en un 51,7%. El ratio medio de eficiencia de Chile, México, Brasil y Puerto Rico ha sido del 47,5%, frente al 50,4% en el primer semestre de 2001.
- El ratio de comisiones sobre gastos de explotación mejora 2,1 puntos, desde un 50,4% a un 52,5%, entre el primer semestre de 2001 y el primer semestre de 2002. Sin Argentina, 50,9%. En el agregado de Chile, México, Brasil y Puerto Rico, el ratio se sitúa en el 54,5%, frente al 45,5% en el primer semestre de 2001.
- Hay que reseñar que los objetivos de crecimiento de cuota se están centrando en Chile, México, Brasil y Puerto Rico, mientras que en los restantes países el foco se ha situado en la gestión de riesgos y el redimensionamiento de los negocios y estructuras. En estos cuatro países, la cuota conjunta se sitúa en un 11,3% en créditos, con un avance de 1,0 puntos sobre 30 de junio de 2001; y un 9,9% en el total de los recursos de clientes.

A continuación se comenta la evolución de los distintos países, con especial incidencia en aquellos que son por su peso específico los más significativos en la estrategia del Grupo:

#### • Brasil

Por volumen de negocio y resultados, el Grupo se sitúa como una de las principales entidades financieras en Brasil, a través de Banespa y Santander Brasil, con cuotas en el país en torno al 4-5%, que más que se duplican en el sur-sureste del país, el área de mayor dinamismo económico, donde el Grupo concentra su presencia. En 2002 la estrategia se enfoca en la profundización de la integración entre Banespa y Santander Brasil, así como en el crecimiento del negocio. Para ello, se cuenta con una amplia base de clientes (4,6 millones, de los que 3,4 corresponden a Banespa).

Precisamente Banespa ha visto crecer su base de clientes en medio millón durante el último año y medio. En este periodo Banespa ha ajustado sus recursos con un claro enfoque en la mejora de su eficiencia, ha modernizado su tecnología (iniciando además el proceso de convergencia hacia la Plataforma Altair) y ha puesto las bases de su desarrollo comercial futuro (formación, herramientas comerciales, etc.).

Durante el segundo trimestre de 2002, Brasil ha vivido un periodo de intensa volatilidad en sus mercados. Como reflejo de ello, el riesgo soberano ha incrementado su diferencial respecto del bono norteamericano desde 718 puntos a 31 de marzo de 2002 hasta 1.548 a 30 de junio de 2002. La estrategia del Grupo, en este contexto, se ha centrado en la preservación de los niveles de liquidez, la estrecha vigilancia de los riesgos de crédito y de mercado y el enfoque en la generación de resultados recurrentes. En este sentido, el margen básico crece, en reales, un 16,4% entre el primer semestre de 2001 y el mismo periodo de 2002; mientras que los costes disminuyen el 12,9%.

El Grupo Santander Central Hispano ha obtenido en Brasil un beneficio neto atribuido de 340,7 millones de euros en el primer semestre de 2002, con un aumento del 54,4% sobre igual periodo de 2001 (en parte por el ya citado aumento de participación; en términos homogéneos, el incremento es del 36,9%), a pesar de que el incremento de la volatilidad de los mercados en el segundo trimestre ha perjudicado la evolución de los resultados por operaciones financieras, que reflejan una pérdida de 159,1 millones de euros en el primer semestre de 2002 frente a un beneficio de 65,2 millones en igual periodo del año anterior.

El ratio de eficiencia mejora en 5,9 puntos porcentuales (hasta situarse en el 47,6%), y el de recurrencia (comisiones sobre gastos operativos) en 14,1 puntos (hasta un 63,7%). El ROE de Brasil se incrementa también desde un 27,2% a un 30,5%. El ratio de morosidad conjunto de Banespa y Santander Brasil (con Meridional) se sitúa en un 3,84% a junio de 2002; y la tasa de cobertura alcanza el 178%.

#### • Chile

Las dos entidades del Grupo en Chile (Banco Santiago y Santander Chile) destacan frente a sus competidores por sus elevados ratios de rentabilidad, con ROEs del 30,4% y 35,1% para Santander Chile y Santiago, respectivamente, y sus muy ajustados ratios de eficiencia, del 41,1% para Santander Chile, y del 41,5% para Santiago. A través de las dos entidades mencionadas, el Grupo cuenta en Chile con cuotas conjuntas del 27,4% en depósitos y el 27,7% en créditos. Además, está también presente en los negocios de pensiones y de fondos de inversión, con cuotas del 11,1% y 24,7%, respectivamente.

Las Juntas de Accionistas de Banco Santander Chile y Banco Santiago han acordado, con fecha 18 de julio de 2002, la fusión de ambas entidades, mediante la incorporación de la totalidad del patrimonio y accionistas de Banco Santander Chile al Banco Santiago. Un paso previo al proceso de fusión de las dos entidades fue la adquisición, con fecha 17 de abril, por el Grupo Santander Central Hispano del 35,45% del capital de Banco Santiago que el Banco Central de Chile mantenía en su cartera desde 1997.

La nueva entidad, que pasará a denominarse Banco Santander Chile, es la primera del país por volumen de negocio y por rentabilidad, así como una de las más sólidas financieramente. En las próximas semanas se iniciará un proceso de venta de activos del nuevo banco, con el fin de optimizar el valor de la institución para sus accionistas.

En el primer semestre de 2002, los bancos chilenos del Grupo han obtenido un beneficio neto atribuido conjunto de 193,6 millones de euros, anotando una variación sobre el mismo periodo de 2001 de un 17,6%, a pesar de haberse visto afectadas las cifras de 2002 por los menores ingresos procedentes de seguros (por la venta ya señalada a finales del pasado año) y los mayores impuestos de Banco Santiago. De este resultado, 113,3 millones corresponden a Santander Chile (donde el Grupo tiene una participación del 89,4%), y 80,3 millones a Banco Santiago (donde la participación media del primer semestre se situó en un 61,2%).

Los indicadores de calidad de crédito del Grupo en Chile se mantienen en niveles acordes con las políticas del grupo: morosidad del 2,34% y 2,74%, y tasas de cobertura del 111% y 102% en Santander Chile y Santiago, respectivamente.

#### • México

A través de Serfin y Santander Mexicano, el Grupo se sitúa en tercer lugar por volumen de activos en México, pero ocupando una posición de liderazgo en términos de rentabilidad, eficiencia, fortaleza patrimonial y calidad de activos. El Grupo incrementó su cuota en negocios a lo largo de 2001, alcanzando actualmente una cuota del 11,5% en créditos y del 15,8%, 14,0% y 9,0% en depósitos, fondos de inversión y fondos de pensiones, respectivamente. La evolución financiera del Grupo en México en el primer semestre de 2002 continúa siendo muy positiva, basada en una estrategia que combina la extracción del máximo valor de las dos marcas del Grupo con los ahorros derivados de la integración de la gestión de algunos negocios y áreas de soporte.

Desde el punto de vista de la gestión comercial, los dos bancos se están enfocando en 2002 en la mejora de la estructura de la captación de recursos, reduciendo el coste promedio de la captación más rápidamente de lo que lo hacen las tasas de interés de referencia. En concreto, el coste de los depósitos del Grupo en México, medido -como se suele hacer localmente- sobre el tipo de referencia (TIIE a 28 días), se ha reducido desde un 54% a un 44% entre el primer semestre de 2001 y el primer semestre de 2002. En materia de crédito, los dos bancos están creciendo a mayor tasa que el conjunto del sistema, lo que les ha permitido incrementar su cuota conjunta en 320 puntos básicos durante el último año, y ello sin deteriorar sus indicadores de calidad de crédito.

Adicionalmente, Santander Mexicano ha sido muy activo en la promoción de fondos de inversión (con productos específicos para el segmento minorista), que le han permitido incrementar su cuota en 180 puntos básicos (220 puntos en la suma de los dos bancos), así como en el desarrollo de créditos al sector empresarial; mientras que Serfin ha desarrollado exitosamente su tarjeta de Crédito Serfin Light, que ya ha alcanzado una emisión de 540.000 tarjetas (255.000 en el primer semestre).

Los dos bancos mexicanos han logrado un beneficio neto atribuido de 389,0 millones de euros en el primer semestre de 2002, con un crecimiento interanual del 36,2%. Del resultado obtenido, 209,0 millones de euros corresponden a Serfin, y 180,0 millones a Santander Mexicano. Estos resultados se logran con un notable avance en la calidad de los resultados: la eficiencia mejora 1,2 puntos, hasta un 49,2%. Por último, Serfin alcanza un ROE del 37,5%; y Santander Mexicano un 40,3%.

La calidad de crédito continúa siendo un rasgo diferenciador de los bancos mexicanos de Grupo Santander Central Hispano. Los ratios de morosidad, que localmente son los más bajos del sistema financiero mexicano, se sitúan en 1,11% para Serfin y 0,91% para Santander Mexicano, mientras que las tasas de cobertura alcanzan niveles de 444% y 183%, respectivamente.

#### • Puerto Rico

El Grupo ocupa la segunda posición por volumen de sus negocios, con cuotas del 12,0% en depósitos y el 12,6% en créditos, con un fuerte posicionamiento en el negocio de gestión de patrimonios (cuota del 23,4%). Durante el ejercicio 2002, las prioridades estratégicas de Puerto Rico se están centrando en el desarrollo comercial, la expansión de los negocios generadores de comisiones (fondos de inversión, tarjetas, comercio exterior...), el incremento de la originación de hipotecas y el mayor desarrollo de las actividades de seguros.

Puerto Rico reduce su cifra de beneficio neto atribuido en un 80,3% en el primer semestre de 2002, hasta situarse en 3,3 millones de euros. En esta evolución ha influido la reducción de los resultados por operaciones financieras (-27,6%) y la contracción del margen de intermediación (-7,9%), afectado por el menor crecimiento económico y la bajada de las tasas de interés. Por el contrario,

las comisiones muestran un crecimiento de un 22,8%, impulsadas por el desarrollo de los negocios generadores de comisiones, especialmente de los fondos de inversión. El ratio de morosidad se sitúa en el 2,12%, con una cobertura del 100%.

El Grupo está reenfocando algunos aspectos de su estrategia en Puerto Rico, con el objetivo de dinamizar sus resultados en el país.

#### • Venezuela

En el segundo trimestre del año, concretamente con fecha 17 de mayo de 2002, Banco de Venezuela y Banco Caracas se fusionaron en el nuevo Banco de Venezuela, entidad líder en el sistema financiero del país, con cuotas del 13,8% y 13,9% en depósitos y créditos, respectivamente.

En el primer semestre de 2002 ha tenido lugar una fuerte contracción de la liquidez monetaria en el país, que ha repercutido en una importante disminución del volumen de depósitos y de créditos de su sistema financiero, con elevada volatilidad en los tipos de cambio (el bolívar se ha depreciado un 50% a lo largo del primer semestre, hasta 1.347,1 bolívares por euro a 30 de junio), mientras las tasas de interés experimentaron una fuerte subida. El Grupo ha gestionado sus bancos en el país con criterios de extrema prudencia, acentuando la generación de liquidez, reduciendo sus pasivos más caros y sus créditos, y limitando la exposición al riesgo soberano.

La gestión integrada de los dos bancos (la integración operativa es ya plena y la integración tecnológica alcanza más de un 80%) ha reforzado la posición competitiva del Grupo en el país. Desde el punto de vista comercial, el principal enfoque ha sido la mejora de la estructura de los depósitos y el incremento de la fidelización de sus más de 2 millones de clientes

El beneficio neto atribuido del primer semestre de 2002 se sitúa en 115,8 millones de euros (+20,8% más que en igual periodo del año anterior). El ratio de eficiencia mejora 13,0 puntos, hasta un 35,9%. La recurrencia avanza 11,0 puntos hasta el 44,3%, y su ROE alcanza un 52,6%. La morosidad del Grupo en Venezuela se sitúa en un 10,52% en junio de 2002 (5,86% un año antes), con una tasa de cobertura del 90% (140% en junio de 2001).

#### • Otros países

La estrategia en Colombia, Perú, Bolivia, Uruguay y Paraguay se ha venido focalizando en los últimos años en la creación de valor a través del redimensionamiento de la capacidad instalada del Grupo en esos países, así como en la minimización de los riesgos. Tal estrategia va a continuar durante el año 2002. Por lo que respecta al primer semestre de 2002, su beneficio neto atribuido se ha situado en: 5,4 millones de euros en Colombia, 19,6 millones en Perú, 0,8 millones en Paraguay, -4,0 millones en Bolivia y -47,0 millones en Uruguay. En este país, dada la crisis argentina, se han extremado las medidas de saneamiento del balance (las provisiones para insolvencias se han multiplicado por 5), así como de mejora de la liquidez.

## Gestión de Activos y Banca Privada

**Resultados. Enero - Junio**

Millones de euros

			Variación 2002/2001		Total	
	2002	2001	Absoluta	(%)	2002	Sin Argentina (%)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>64,2</b>	<b>75,5</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(14,95)</b>	<b>42,0</b>	<b>(35,75)</b>
Comisiones netas	390,2	451,4	(61,2)	(13,55)	363,4	7,36
<b>Margen básico</b>	<b>454,4</b>	<b>526,9</b>	<b>(72,5)</b>	<b>(13,75)</b>	<b>405,4</b>	<b>0,38</b>
Resultados por operaciones financieras	24,3	12,5	11,8	94,33	9,4	(43,60)
<b>Margen ordinario</b>	<b>478,7</b>	<b>539,4</b>	<b>(60,7)</b>	<b>(11,25)</b>	<b>414,8</b>	<b>(1,36)</b>
Gastos generales de administración	(188,5)	(233,0)	44,5	(19,10)	(169,8)	(4,61)
a) De personal	(115,6)	(148,7)	33,1	(22,27)	(104,3)	(7,20)
b) Otros gastos administrativos	(72,9)	(84,2)	11,4	(13,49)	(65,5)	(0,17)
Amortizaciones	(14,6)	(27,7)	13,1	(47,23)	(13,1)	(43,94)
Otros resultados de explotación	(0,8)	0,4	(1,2)	—	(0,4)	—
<b>Margen de explotación</b>	<b>274,9</b>	<b>279,2</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(1,55)</b>	<b>231,4</b>	<b>5,50</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	33,4	27,9	5,5	19,63	33,4	2,35
Otros resultados	(46,6)	(8,3)	(38,4)	463,66	(10,4)	27,30
Provisiones netas para insolvencias	(1,3)	(0,4)	(0,9)	261,06	(1,3)	—
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>260,3</b>	<b>298,4</b>	<b>(38,1)</b>	<b>(12,78)</b>	<b>253,1</b>	<b>3,55</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>174,2</b>	<b>205,6</b>	<b>(31,4)</b>	<b>(15,28)</b>	<b>174,1</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>171,0</b>	<b>178,4</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(4,13)</b>	<b>171,0</b>	<b>2,24</b>

Nota.- Los intereses de minoritarios en Iberoamérica corresponden básicamente a Orígenes AFJP, que consolida al 100% por integración global, atribuyéndose el 60% del resultado a minoritarios.

**Balance. Junio**

Millones de euros

			Variación 2002/2001	
	2002	2001	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes (neto)	1.557,4	1.393,2	164,2	11,78
Deudas del Estado	11,7	21,0	(9,3)	(44,49)
Entidades de crédito	6.587,8	7.349,3	(761,5)	(10,36)
Cartera de valores	688,0	866,9	(178,9)	(20,64)
Otras cuentas de activo	315,9	329,1	(13,2)	(4,01)
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>9.160,7</b>	<b>9.959,5</b>	<b>(798,8)</b>	<b>(8,02)</b>
Débitos / cesión temporal de activos	6.556,0	6.057,8	498,2	8,22
Valores negociables	—	120,7	(120,7)	(100,00)
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Entidades de crédito	1.396,3	2.125,3	(729,0)	(34,30)
Otras cuentas de pasivo	726,3	1.204,5	(478,2)	(39,70)
Capital asignado	482,1	451,2	30,9	6,84
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>12.222,6</b>	<b>9.400,5</b>	<b>2.822,1</b>	<b>30,02</b>
Fondos de inversión	8.804,5	5.879,2	2.925,3	49,76
Fondos de pensiones	74,9	59,9	15,0	24,98
Patrimonios administrados	3.343,3	3.461,4	(118,1)	(3,41)
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>18.778,6</b>	<b>15.579,0</b>	<b>3.199,6</b>	<b>20,54</b>
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>21.383,3</b>	<b>19.360,0</b>	<b>2.023,3</b>	<b>10,45</b>

El difícil entorno del mercado, tanto en valores como en divisas, ha moderado el crecimiento de los beneficios del primer semestre en **Gestión de Activos y Banca Privada**. Los activos bajo gestión, incluyendo carteras discretionales y provisiones matemáticas, crecen un 3,1% respecto a junio 2001, alcanzando 133.293 millones de euros sin considerar Argentina. El beneficio neto atribuido ex-Argentina se sitúa en 171,0 millones, un 2,2% superior al del mismo periodo de 2001. Junto a los beneficios destaca la mejora del ratio de eficiencia de 1,4 puntos porcentuales, para situarse en el 40,9% excluida Argentina.

**Gestión de Activos España:** El volumen de los fondos de inversión ha aumentado un 3,1% desde junio 2001, por encima de la industria, lo que eleva su cuota de mercado hasta el 27,4% frente al 26,3% de diciembre de 2001. Es de destacar el crecimiento que se ha logrado en fondos inmobiliarios (+46,7% respecto al ejercicio anterior), lo que permite mantener una cuota líder en este mercado del 77,5%. A su vez las medidas de mejora de eficiencia (entre las que cabe citar la fusión de 67 fondos tras la integración de marcas), han facilitado una reducción de los gastos de explotación, que apenas suponen 6,5 puntos básicos sobre activos gestionados.

#### Patrimonio gestionado

	Activos gestionados Mill. euros	Cuota de mercado (%)	% var. s/ 31.12.01	% var. s/ 30.06.01
Fondos de inversión	50.973	27,4	3,0	3,1
<i>De los que: Fondos de inversión inmobiliarios</i>	<i>1.469</i>	<i>77,5</i>	<i>29,4</i>	<i>46,7</i>
Fondos de pensiones individuales	4.581	19,6	(2,5)	6,9
Otros activos	1.961	—	(7,4)	(9,4)
<b>Total</b>	<b>57.515</b>	<b>—</b>	<b>2,2</b>	<b>2,9</b>

**Gestión de Activos Iberoamérica:** En el semestre su comportamiento se sitúa dentro de las estimaciones previstas. En fondos de pensiones el beneficio neto atribuido (antes de Argentina) se sitúa en 57,0 millones de euros, un 39,0% superior al de 2001, mientras que los activos bajo gestión se elevan a 8.543 millones (+18,2% excluido el efecto de los tipos de cambio).

En fondos de inversión, la acertada gestión comercial ha compensado el efecto negativo de las depreciaciones, logrando un crecimiento del 42,9% interanual en las comisiones por gestión hasta los 123,8 millones. Esto ha sido posible gracias a la innovación en el diseño de productos dirigidos al canal de banca comercial y a una adecuada gestión de precios. También destaca el continuado esfuerzo por mejorar la eficiencia y reducir los gastos operativos (-27,8% en el periodo) a través de distintas actuaciones (integración de plataformas en Banespa y Santander Brasil, reestructuración de fuerza de ventas propias, etc.).

**Banca Privada:** En BSN Banif, la disminución de ingresos por la evolución de los mercados y la menor operativa bursátil ha sido en parte compensada por la contención de costes (-6,2%). Destaca en el periodo la mayor captación de clientes de patrimonio financiero superior a 0,15 millones (+42%) y el esfuerzo por incrementar márgenes en el resto, que ayudarán a elevar ingresos en un mejor entorno.

En Banca Privada Internacional, el beneficio neto atribuido es un 14,4% superior al del primer semestre de 2001. Estos buenos resultados se basan en el crecimiento del patrimonio bajo gestión del 14,7% respecto a junio de 2001 (excluido el efecto tipo de cambio), y las actuaciones sobre los productos tendentes a incrementar la generación de comisiones que permitan compensar la caída del margen financiero y a aumentar la recurrencia de los ingresos (incremento del 28,4% en comisiones respecto a junio 2001).

**Seguros:** En España, el alto potencial de crecimiento de esta actividad y su gran capacidad para generar ingresos recurrentes en el medio plazo, sitúan al área como una de las prioridades comerciales de Santander Central Hispano. Consolidada la nueva estructura de la actividad de seguros, su evolución ha sido acorde a lo esperado. Así, las primas de seguros de riesgo emitidas crecen un 72% interanual, mientras los gastos de explotación se reducen en un 14% y su aportación al Grupo por puesta en equivalencia aumenta un 102%.

En Iberoamérica, la actividad de bancaseguros se ha convertido en uno de los ejes del Grupo por aportación a resultados, elevada recurrencia y alto potencial de crecimiento. En el semestre, las primas aumentan el 4,2% (sin Argentina) y su contribución al resultado ordinario (incluidas comisiones cedidas al Grupo) aumenta un 10,8%.

## Banca Mayorista Global

**Resultados. Enero - Junio**

Millones de euros

			Variación 2002/2001		Total	
	2002	2001	Absoluta	(%)	2002	Sin Argentina (%)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>266,4</b>	<b>284,9</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(6,49)</b>	<b>266,4</b>	<b>(5,69)</b>
Comisiones netas	184,4	190,0	(5,6)	(2,95)	184,4	(2,93)
<b>Margen básico</b>	<b>450,8</b>	<b>474,9</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(5,07)</b>	<b>450,8</b>	<b>(4,58)</b>
Resultados por operaciones financieras	45,9	70,3	(24,3)	(34,63)	45,9	(34,73)
<b>Margen ordinario</b>	<b>496,7</b>	<b>545,1</b>	<b>(48,4)</b>	<b>(8,88)</b>	<b>496,7</b>	<b>(8,49)</b>
Gastos generales de administración	(201,3)	(210,2)	8,9	(4,22)	(201,3)	(4,21)
a) De personal	(136,2)	(139,7)	3,6	(2,57)	(136,2)	(2,55)
b) Otros gastos administrativos	(65,2)	(70,4)	5,3	(7,49)	(65,2)	(7,49)
Amortizaciones	(13,2)	(12,6)	(0,6)	5,07	(13,2)	5,07
Otros resultados de explotación	(0,3)	1,0	(1,2)	—	(0,3)	—
<b>Margen de explotación</b>	<b>281,9</b>	<b>323,3</b>	<b>(41,4)</b>	<b>(12,81)</b>	<b>281,9</b>	<b>(12,18)</b>
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	(13,9)	(4,6)	(9,3)	203,28	(13,9)	190,54
Provisiones netas para insolvencias	(83,0)	(45,8)	(37,2)	81,23	(83,0)	80,99
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>185,0</b>	<b>272,9</b>	<b>(87,9)</b>	<b>(32,22)</b>	<b>185,0</b>	<b>(31,57)</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>142,3</b>	<b>205,6</b>	<b>(63,2)</b>	<b>(30,77)</b>	<b>142,3</b>	<b>(30,20)</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>141,9</b>	<b>202,6</b>	<b>(60,7)</b>	<b>(29,95)</b>	<b>141,9</b>	<b>(29,16)</b>

**Balance. Junio**

Millones de euros

			Variación 2002/2001	
	2002	2001	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes (neto)	19.509,7	21.374,7	(1.865,0)	(8,73)
Deudas del Estado	7.532,1	6.750,5	781,6	11,58
Entidades de crédito	27.440,2	43.862,6	(16.422,4)	(37,44)
Cartera de valores	5.463,1	7.692,1	(2.229,0)	(28,98)
Otras cuentas de activo	8.410,1	11.501,1	(3.091,0)	(26,88)
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>68.355,2</b>	<b>91.181,0</b>	<b>(22.825,8)</b>	<b>(25,03)</b>
Débitos / cesión temporal de activos	20.091,6	22.745,8	(2.654,2)	(11,67)
Valores negociables	118,9	1.452,9	(1.334,0)	(91,82)
Pasivos subordinados	32,4	32,4	(0,0)	(0,05)
Entidades de crédito	23.020,6	41.183,2	(18.162,6)	(44,10)
Otras cuentas de pasivo	22.850,3	23.872,8	(1.022,5)	(4,28)
Capital asignado	2.241,4	1.894,1	347,3	18,34
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>747,6</b>	<b>754,3</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(0,89)</b>
Fondos de inversión	359,9	344,0	15,9	4,64
Fondos de pensiones	386,6	408,5	(21,9)	(5,37)
Patrimonios administrados	1,1	1,8	(0,7)	(39,06)
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>20.990,5</b>	<b>24.985,4</b>	<b>(3.994,9)</b>	<b>(15,99)</b>
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>69.102,8</b>	<b>91.935,3</b>	<b>(22.832,5)</b>	<b>(24,84)</b>

El área de **Banca Mayorista Global** ha obtenido en el primer semestre un beneficio neto atribuido antes de Argentina de 141,9 millones de euros, un 29,2% inferior al del mismo periodo de 2001. Esta comparativa interanual se ve afectada por los excelentes resultados obtenidos en el primer semestre del ejercicio anterior frente a la compleja coyuntura de los mercados y de las divisas del presente ejercicio.

Sin embargo, si se compara con el segundo semestre de 2001, el margen de explotación antes de Argentina aumenta el 18,5% por los mayores ingresos (margen ordinario: +6,0%) y los menores gastos (-7,3%). Este incremento no se refleja en el beneficio por las mayores dotaciones realizadas.

Por negocios, **Banca Corporativa en España** presenta una evolución similar, con ligero crecimiento del margen de explotación sobre el primer semestre del pasado ejercicio (+3,8%) y mejor evolución de los resultados recurrentes en relación al segundo semestre del 2001. Así, destaca el aumento del 6,6% en el margen de intermediación, del 28,1% en las comisiones y el descenso del 4,6% en los gastos. Ello permite aumentar un 20,4% el margen de explotación y mejorar en 4 puntos porcentuales el ratio de eficiencia. También el **negocio internacional** muestra una recuperación en relación al segundo semestre, con aumentos del 13,3% en el margen ordinario, por mayor margen de intermediación, y del 54,1% en el margen de explotación ante la fuerte reducción de los costes de estructura.

El área de **Tesorería en Europa** registra beneficios inferiores al primer semestre de 2001, afectado por la negativa evolución de los mercados en el segundo trimestre del presente año y la consiguiente reducción de los resultados por operaciones financieras. En lo relativo a la actividad, el Grupo continúa en los primeros puestos de los rankings más importantes de futuros y deuda en España, y participa en las principales operaciones de originación y sindicación.

En **Iberoamérica**, la estrategia de tesorería se enfoca a incrementar la actividad con clientes finales, generando ingresos recurrentes. En Brasil y México el Grupo lidera numerosos rankings a la vez que reduce la exposición al riesgo de mercado en Brasil. En Chile las tesorerías se encuentran en proceso de fusión, siendo líderes en colocación de bonos en el mercado local. En Perú, Venezuela y Colombia se han aprovechado con éxito la volatilidad de los tipos de cambio y de interés para obtener buenos resultados. En Puerto Rico, la tesorería colabora activamente con la Red de Sucursales proporcionando productos de valor añadido para su distribución masiva.

La **Banca de Inversiones** presenta un perfil de negocio similar a los anteriores, con una reducción del beneficio en relación al primer semestre del año anterior ante los menores ingresos generados y no compensados por la reducción de gastos. Sin embargo, analizando la evolución (sin Argentina) frente al segundo semestre de 2001, se observa un aumento del margen ordinario (+8,7%) y una fuerte reducción de costes (-10,1%) que permite aumentar el 34,5% el margen de explotación. No obstante, dicho crecimiento no se refleja a nivel de beneficio atribuido por la fuerte liberación de provisiones realizada en el segundo semestre del pasado ejercicio y que no se produce en el presente.

A nivel de actividad, y a pesar de la ralentización del semestre, destaca el activo papel desempeñado por Santander Central Hispano Investment en el asesoramiento de numerosas operaciones de fusiones y adquisiciones nacionales (Unilever-Nutrexpa, Vallehermoso, Dragados, Aguas de Barcelona ...) e internacionales (venta de TDE en Bolivia, reestructuración de Telex en Chile, privatización de Enitel en Nicaragua...), así como en asesoramientos para la financiación de activos en sectores de transporte e infraestructura.

También en originación y distribución de renta variable sobresale nuestra actuación como coordinador global en la salida a bolsa de Enagás de la que hemos sido el principal colocador entre inversores particulares e institucionales. En el mercado español, Santander Central Hispano Bolsa mantiene el liderazgo en intermediación de renta variable, con una cuota de mercado acumulada por volúmenes del 12,7% (16,3% con Banesto Bolsa), así como en el mercado Latibex con una cuota del 43% en el semestre.

Por último señalar la buena evolución del negocio de servicio a emisores, dentro de Depositaria y Custodia, y del área de Financiaciones Estructuradas que continúa generando nuevas operaciones de Project Finance en España e Iberoamérica.

## Centro Corporativo

**Resultados. Enero - Junio**

Millones de euros	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>(31,6)</b>	<b>(148,0)</b>	<b>116,4</b>	<b>78,64</b>
Comisiones netas	3,2	(9,2)	12,4	—
<b>Margen básico</b>	<b>(28,5)</b>	<b>(157,2)</b>	<b>128,7</b>	<b>81,89</b>
Resultados por operaciones financieras	41,4	18,3	23,1	126,70
<b>Margen ordinario</b>	<b>12,9</b>	<b>(138,9)</b>	<b>151,9</b>	<b>—</b>
Gastos generales de administración	(34,9)	(40,9)	6,0	(14,66)
a) De personal	(13,6)	(16,0)	2,5	(15,53)
b) Otros gastos administrativos	(21,3)	(24,8)	3,5	(14,10)
Amortizaciones	(51,2)	(41,4)	(9,8)	23,69
Otros resultados de explotación	0,3	0,7	(0,4)	(54,78)
<b>Margen de explotación</b>	<b>(72,8)</b>	<b>(220,4)</b>	<b>147,7</b>	<b>66,99</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	80,5	156,8	(76,3)	(48,67)
Otros resultados	(157,2)	1.495,8	(1.653,0)	—
Provisiones netas para insolvencias	49,4	(167,5)	216,9	—
Amortización fondo de comercio	(377,7)	(1.303,1)	925,4	(71,01)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(477,7)</b>	<b>(38,4)</b>	<b>(439,3)</b>	<b>—</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>(400,7)</b>	<b>(70,2)</b>	<b>(330,5)</b>	<b>(470,85)</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>(613,4)</b>	<b>(351,6)</b>	<b>(261,9)</b>	<b>(74,48)</b>

**Balance. Junio**

Deudas del Estado, CBEs y otros	12.364,9	13.694,7	(1.329,8)	(9,71)
Cartera de valores	10.644,9	11.897,8	(1.252,9)	(10,53)
Fondo de comercio	10.834,4	10.691,4	143,0	1,34
Liquidez prestada al Grupo	16.241,1	16.095,3	145,8	0,91
Dotación capital al resto del Grupo	15.992,6	15.322,4	670,2	4,37
Otras cuentas de activo	13.557,4	13.642,9	(85,5)	(0,63)
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>79.635,2</b>	<b>81.344,5</b>	<b>(1.709,3)</b>	<b>(2,10)</b>
Cesión temporal de activos	10.977,7	12.638,1	(1.660,4)	(13,14)
Valores negociables	19.569,9	22.010,8	(2.440,9)	(11,09)
Pasivos subordinados	11.166,1	10.719,6	446,5	4,17
Acciones preferentes	5.044,1	6.410,4	(1.366,3)	(21,31)
Otras cuentas de pasivo	14.901,5	11.348,4	3.553,1	31,31
Capital y reservas del Grupo	17.976,0	18.217,2	(241,2)	(1,32)
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>37.196,7</b>	<b>35.126,4</b>	<b>2.070,3</b>	<b>5,89</b>
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>79.635,2</b>	<b>81.344,5</b>	<b>(1.709,3)</b>	<b>(2,10)</b>

De acuerdo con las características del **Centro Corporativo**, sus resultados negativos corresponden a los costes de financiación de las participaciones, las provisiones adicionales y la amortización de los fondos de comercio de consolidación. En los ingresos debe destacarse la contribución de las sociedades participadas, financieras e industriales, a los resultados consolidados.

El margen básico mejora en un 81,9% respecto del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al efecto financiero de la liquidez por las ventas registradas. Los resultados por puesta en equivalencia, antes de dividendos, disminuyen por la menor contribución de Royal Bank of Scotland (en el primer trimestre del año 2001 se realizó un ajuste positivo por los resultados definitivos superiores a los previstos en el año 2000) y por las ventas realizadas entre ambos periodos (Société Générale, MetLife, Dragados y Construcciones y Vallehermoso).

El capítulo de otros resultados y amortización de fondos de comercio reflejaba cifras muy superiores en el primer semestre de 2001, consecuencia principalmente de las desinversiones realizadas en Royal Bank of Scotland, Vodafone, Ahold, Wanadoo y Zeltia entre otras, y la aplicación de las plusvalías generadas a amortización anticipada de fondos de comercio. En el presente ejercicio las plusvalías obtenidas no se aprecian en la cuenta, al figurar en la misma rúbrica que las minusvalías generadas por la venta de Patagon America. Finalmente, los resultados de intereses minoritarios se deben a los dividendos de acciones preferentes.

### Principales actividades

El beneficio neto atribuido en el primer semestre de 2002 a las **participaciones financieras en Europa** ha ascendido a 156,0 millones de euros, el 61,6% inferior al registrado en igual periodo de 2001, fundamentalmente por las plusvalías y los mayores resultados por puesta en equivalencia registrados el año pasado procedentes de Royal Bank of Scotland, según se ha descrito anteriormente. En el presente ejercicio se ha procedido a la desinversión del 1% en Commerzbank y el 1,50% en Société Générale. Tras estas desinversiones, el porcentaje de participación en Commerzbank es del 3,72%.

En lo referente a Royal Bank of Scotland, nuestra participación accionarial se ha mantenido en el 8,09% aportando a nuestro Grupo unas plusvalías latentes al cierre del trimestre superiores a los 3.000 millones de euros. Las diferentes colaboraciones establecidas continúan aportando valor y se siguen estudiando otras posibles oportunidades que generen nuevas fuentes de negocio para ambos Grupos.

Por lo que se refiere a Sanpaolo IMI, con fecha del pasado uno de junio se fusionó con el Grupo Cardine, formando el segundo Grupo financiero italiano en depósitos (aproximadamente 135.000 millones de euros) y créditos (aproximadamente 125.000 millones de euros). Cardine aporta 808 sucursales situadas predominantemente en el noreste de Italia, donde San Paolo tenía una reducida presencia. El Grupo Santander Central Hispano tiene una participación en el nuevo banco del entorno del 5%.

### Participaciones Financieras en Europa

#### Resultados. Enero - Junio

Millones de euros	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Contribución a resultados (*)	167,5	280,5	(113,0)	(40,29)
Coste de financiación	(81,9)	(117,6)	35,7	(30,38)
<b>Margen</b>	<b>85,6</b>	<b>162,9</b>	<b>(77,3)</b>	<b>(47,45)</b>
Costes de explotación	(1,3)	(1,1)	(0,2)	20,41
Resultados por enajenaciones y otros	60,6	299,8	(239,2)	(79,79)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>144,9</b>	<b>461,6</b>	<b>(316,7)</b>	<b>(68,61)</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>156,0</b>	<b>406,7</b>	<b>(250,7)</b>	<b>(61,65)</b>

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

## Participaciones industriales

### Resultados. Enero - Junio

Millones de euros	2002	2001	Variación 2002/2001	
			Absoluta	(%)
Contribución a resultados (*)	171,5	116,7	54,9	47,02
Coste de financiación	(70,8)	(88,3)	17,4	(19,75)
<b>Margen</b>	<b>100,7</b>	<b>28,4</b>	<b>72,3</b>	<b>254,52</b>
Costes de explotación	(9,3)	(11,1)	1,7	(15,62)
Resultados por enajenaciones y otros	782,7	1.033,0	(250,2)	(24,23)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>874,1</b>	<b>1.050,3</b>	<b>(176,2)</b>	<b>(16,78)</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>756,8</b>	<b>965,5</b>	<b>(208,7)</b>	<b>(21,62)</b>

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

En **participaciones industriales** se ha obtenido en el periodo enero-junio de 2002 un beneficio neto atribuido de 756,8 millones de euros, un 21,6% menos que en igual periodo de 2001, debido fundamentalmente a que en el mes de junio del año anterior se registraron 789,7 millones de euros de plusvalías netas de impuestos por la parte correspondiente al primer semestre de la venta del 1,09% de la participación en Vodafone realizada entre junio y julio. A su vez, han disminuido significativamente los costes financieros, debido a la bajada de los tipos de interés y a la disminución de la inversión media respecto al mismo periodo del año anterior.

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 materializar plusvalías en las participaciones en las que se dan las condiciones oportunas.

En el primer semestre del año 2002 se han producido desinversiones por un precio de venta de 1.530 millones de euros, fundamentalmente por la venta del 23,5% de Dragados, del 24,5% de Vallehermoso, del 21,97% de Aguas de Valencia y del 7,76% de Autema.

En el semestre las inversiones han sido de 166 millones de euros, principalmente por la suscripción de las ampliaciones de capital realizadas por Auna y Cableuropa, correspondientes a la parte proporcional de las participaciones que tiene el Grupo. Las ampliaciones estaban previstas en los planes de ambas sociedades para financiar la expansión y consolidación de sus negocios.

En el mes de enero el Banco firmó un acuerdo con Telecom Italia para la adquisición de una participación adicional del 12,62% y, eventualmente, de otro 2,5% de Auna, compra que, por dicho porcentaje inicial, se ejecutará durante el mes de agosto.

Al cierre del trimestre, a pesar de la evolución de las cotizaciones bursátiles y eliminadas ya las plusvalías realizadas en el año, las plusvalías latentes en participaciones industriales son aproximadamente de 1.800 millones de euros.



## La acción



En el segundo trimestre de 2002 los mercados financieros han evolucionado a la baja por los focos de incertidumbre existentes en el contexto internacional, que han generado desconfianza entre los inversores y penalizado a la renta variable, sobre todo a las empresas de la nueva economía.

Pese a que el sector financiero no ha podido mantenerse ajeno a esta tendencia, la **acción Santander Central Hispano** ha tenido un comportamiento positivo al resistir mejor que los índices de referencia la evolución general y termina el primer semestre del año cotizando a 8,04 euros por título, lo que supone una revalorización del 9,84% desde el anuncio de fusión. Durante el mismo periodo, el Ibex-35 experimenta una caída del 25,70%. En lo que llevamos de año, Santander Central Hispano cede un 14,56% en comparación con el descenso del 17,68% que se ha producido tanto en el Ibex-35 como en el Dow Jones Euro Stoxx 50.

Si establecemos la comparación con los niveles de septiembre de 2001, momento de incertidumbre en el contexto internacional a raíz de los acontecimientos del día 11, nuestra acción obtiene unas ganancias del 16,02%, mientras que el Ibex-35 se revaloriza un 6,38% y el Dow Jones Euro Stoxx 50 un 8,89%.

Santander Central Hispano es uno de los valores más líquidos de los mercados, tanto en España como en Europa, al haberse negociado durante el primer semestre del año 4.097 millones de títulos (38.384,4 millones de euros), lo que le sitúa como el valor más negociado entre las entidades financieras españolas y segundo de su sector en el índice Dow Jones Euro Stoxx 50. Durante el periodo contemplado la contratación media diaria ha sido de 32,7 millones de títulos, prácticamente el doble que en el mismo periodo del pasado ejercicio. Además, el volumen de futuros y opciones negociados sobre la acción Santander Central Hispano en el trimestre aumenta respecto al anterior y supone el 18,9% sobre el total negociado en el mercado de derivados.

Santander Central Hispano alcanza al cierre del primer semestre del año un valor de mercado de 38.338 millones de euros, lo que la convierte en la primera entidad financiera española por capitalización y el tercero de los bancos incluidos en el índice Dow Jones Euro Stoxx 50.

Tras la emisión de 109.040.444 acciones realizada en mayo para la adquisición de la sociedad AKB Holding y sus filiales, el **capital social** del Banco asciende a 30 de junio a 2.384,2 millones de euros, representados por 4.768.402.943 acciones.

La ponderación de la acción en el Ibex-35 al cierre de junio asciende al 15,91%. En el índice Dow Jones Euro Stoxx 50, la ponderación es del 2,59%

El número de **accionistas** Santander Central Hispano es de 982.565 al 30 de junio, tras aumentar en 4.723 durante el último trimestre. Las personas jurídicas se encuentran en posesión de un 67,5% del capital social de la Entidad, mientras que el 32,5% restante se encuentra en manos de personas físicas. Los accionistas residentes tienen un 43,5% del capital social.

Dentro de su política de **retribución al accionista**, el pasado 30 de abril Santander Central Hispano abonó el cuarto y último dividendo con cargo a los beneficios de 2001 por un importe íntegro de 0,0631 euros por título, lo que eleva el dividendo total abonado con cargo al resultado del pasado ejercicio a 0,2885 euros y supone un incremento del 5,5% respecto al abonado con cargo al ejercicio 2000.

El próximo 1 de agosto se abonará el primer dividendo a cuenta de los resultados del presente ejercicio por importe de 0,0775 euros por acción, lo que representa un aumento del 3,2% sobre el equivalente del pasado año.

La rentabilidad por dividendo de los accionistas Santander Central Hispano sobre la base del dividendo total abonado con cargo al beneficio de 2001 y la cotización actual (30.6.2002) es del 3,59%, cifra que sitúa a nuestra Entidad en el primer puesto entre las financieras incluidas en el Ibex-35 por este concepto.

## La acción Santander Central Hispano

30.06.2002

### Accionistas y contratación

Accionistas (número)	982.565
Acciones en circulación (número)	4.768.402.943
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	32.776.248
Liquidez de la acción [nº de acciones contratadas en el semestre/nº acciones] (En %)	87

euros

### Dividendo por acción

Primer dividendo (01.08.02)	0,0775
-----------------------------	--------

### Cotización durante 2002

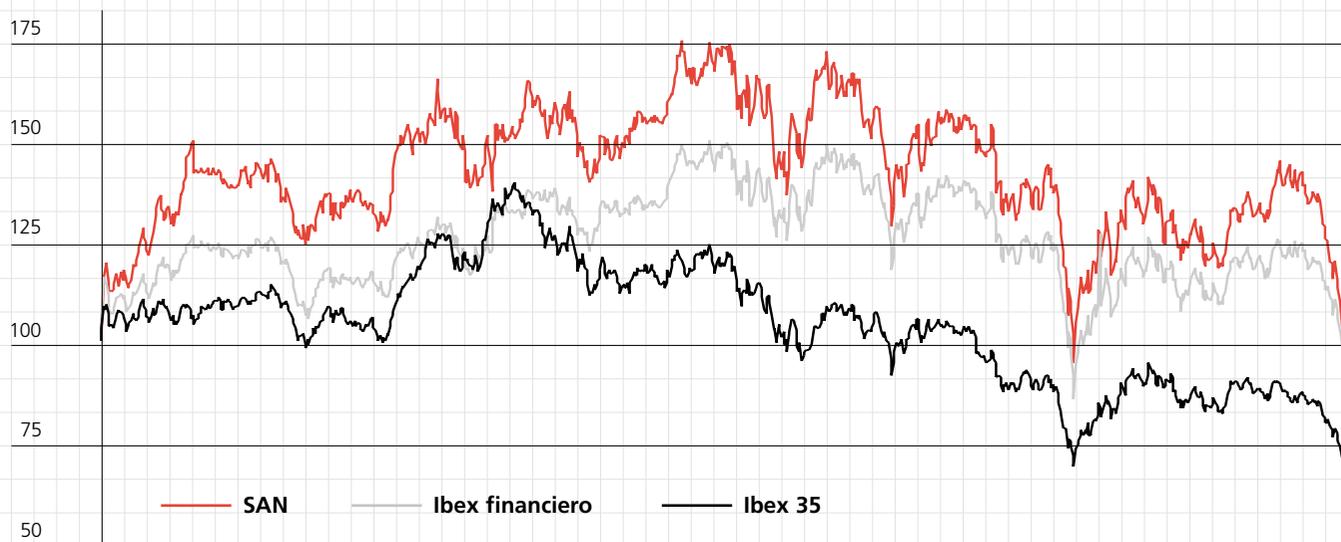
Inicio (28.12.01)	9,41
Máxima	10,47
Mínima	7,35
Cierre (28.06.02)	8,04
Capitalización bursátil (millones)	38.338,0

### Ratios bursátiles (datos por acción)

Beneficio neto atribuido en el semestre	0,2553
Valor contable	4,02
Precio / Valor contable (veces)	2,00
Precio / Beneficio neto atribuido anualizado (veces)	16,02

## Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 14 de enero de 1999 al 28 de junio de 2002



Base 100: 14.1.1999

28.6.2002

---

Santander Central Hispano

---

**Relaciones con Inversores y Analistas**

Plaza de Canalejas, 1

28014 Madrid (España)

Teléfonos: 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](http://www.gruposantander.com/inversores)

[www.gruposantander.com/investor](http://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