



1^{er} semestre 1999

Informe Trimestral



Banco
Santander Central Hispano

1^{er} semestre 1999

Informe trimestral

3



Banco
Santander Central Hispano

Banco Santander Central Hispano

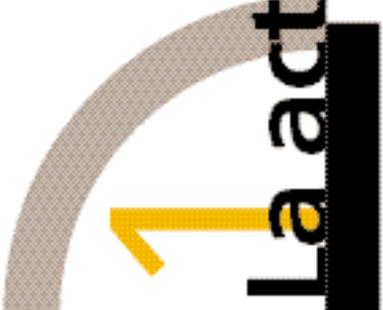
1	La actividad en el trimestre	7
2	Informe financiero Grupo consolidado	13
3	Informe por áreas de negocio	33
4	La acción SCH	63

Balance	30.06.99		30.06.98	Variación (%) 1999/1998	31.12.98
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.		Mill. Pta.
Activo total	256.081,6	42.608.397	40.132.839	6,17	39.254.216
Créditos sobre clientes (neto)	125.108,5	20.816.307	17.973.849	15,81	18.698.985
Recursos de clientes gestionados	218.365,7	36.332.994	34.128.606	6,46	33.575.974
Recursos de clientes en balance	142.387,9	23.691.356	23.155.686	2,31	22.011.372
Fondos de inversión	58.955,9	9.809.429	8.604.004	14,01	9.113.471
Fondos de pensiones	11.284,7	1.877.610	1.478.209	27,02	1.568.813
Patrimonios administrados	5.737,3	954.599	890.707	7,17	882.318
Recursos propios	9.242,7	1.537.861	1.514.725	1,53	1.492.169
Total fondos gestionados	332.059,4	55.250.035	51.105.759	8,11	50.818.818
Resultados	1^{er} semestre 1999		1^{er} sem. 1998	Variación (%) 1999/1998	1998
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.		Mill. Pta.
Margen de intermediación	3.340,2	555.764	499.413	11,28	1.029.950
Margen básico	4.903,0	815.797	724.678	12,57	1.487.681
Margen de explotación	1.777,7	295.784	252.589	17,10	490.736
Beneficio antes de impuestos	1.388,5	231.023	204.243	13,11	358.398
Beneficio neto	1.100,5	183.106	158.279	15,69	285.320
Beneficio neto atribuido al Grupo	802,8	133.580	115.021	16,14	207.945
Ratios			Proforma	Proforma	
	30.06.99	30.06.99	30.06.98	31.12.98	
ROA		0,90	0,81	0,73	
RORWA		1,57	1,43	1,28	
ROE		18,07	19,07	16,04	
Eficiencia		57,08	61,17	62,11	
Ratio BIS		12,37	12,54	12,48	
Tier 1		8,92	8,43	8,42	
Tasa de morosidad		1,80	2,02	1,86	
Cobertura de morosidad		122,09	116,25	120,13	
Accionistas y acciones (*)					
Número de accionistas		791.543	822.201	942.426	
Número de acciones (millones)		3.668	3.611	3.668	
Valor de cotización (Euros, Pta.)	10,1	1.680	1.963	1.410	
Capitalización bursátil (millones)	37.044,7	6.163.721	6.280.471	5.163.848	
Beneficio neto atribuido por acción (anualizado)	0,44	72,8	63,7	56,5	
PER (capitalización / beneficio neto atribuido anualizado)		23,07	27,30	24,83	
Otros datos (**)					
Número de oficinas		8.913	8.852	9.093	
• España		6.344	6.496	6.463	
• Extranjero		2.569	2.356	2.630	
Número de empleados		101.884	112.319	106.485	
• España		47.990	51.182	49.598	
• Extranjero		53.894	61.137	56.887	

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

(**) En todas las fechas se incorpora el total de los bancos de OHCH.

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



La actividad en el trimestre

La actividad en el trimestre

Integración y estrategia del Grupo: avance decidido



La integración camina con paso firme en tecnología y optimización de recursos operativos, manteniendo elevados niveles de actividad

El desarrollo del segundo trimestre de 1999, el primero del Banco Santander Central Hispano tras su constitución legal y efectiva, ha supuesto la consolidación de la evolución apuntada ya desde el inicio del ejercicio tras el anuncio de la fusión, tanto por el elevado nivel de actividad desarrollado como por el notable dinamismo que se ha seguido en la toma de decisiones y en la materialización del propio proceso de fusión. Todo ello, manteniendo una especial atención a los principales objetivos establecidos en el Programa UNO, hacia cuya consecución se está avanzando firmemente.

El proceso de integración en el trimestre

De acuerdo con la planificación establecida desde su inicio, el proceso de integración en BSCH está discurriendo simultáneamente en varios frentes: la integración tecnológica, la optimización de las redes de distribución en España, la adecuación de las plantillas y la racionalización de los gastos generales.

En el segundo trimestre de 1999 se han llevado a cabo distintas actuaciones dirigidas a alcanzar la integración tecnológica total del nuevo banco en el año 2000. Entre ellas, cabría destacar:

- La integración operativa de la tesorería, primera de las previstas en el año en las áreas mayorista y gestión de activos.
- La mejora en los niveles de información interna del Banco, que ha permitido alcanzar un nivel de consolidación eficiente.
- La finalización en junio de las adaptaciones necesarias al Efecto Año 2000, con adelanto sobre el calendario inicialmente previsto, que permite garantizar la continuidad del negocio ante el cambio de milenio. A lo largo del tercer trimestre se realizarán las distintas pruebas de contingencia propias y con terceros.

La optimización de las redes de distribución en España ha sido abordada en profundidad en el trimestre. En concreto, han continuado los análisis detallados de la situación y viabilidad de cada oficina y se ha procedido a la realización de los primeros cierres de sucursales, alcanzándose la cifra de 110 al término de julio, lo que supone aproximadamente, tal y como estaba previsto, el 25% del total del año. Entre septiembre y noviembre se cerrarán otras 315 oficinas, con lo que el total de cierres del ejercicio se situará en los 425.

El proceso de optimización contempla junto al cierre de oficinas, el "adelgazamiento" de las mismas y la simplificación y homogeneización de las áreas de apoyo en las Direcciones Territoriales.

Según las estimaciones existentes, los ahorros originados por la optimización de redes podrían superar los 50.000 millones de pesetas anuales, a partir del tercer año.

Otras actuaciones realizadas en el trimestre con fuerte incidencia futura en ahorro de costes son las relacionadas con la adecuación de plantillas, que se están conjugando con otras que aseguren el incremento del potencial de los recursos humanos del Grupo. Así, se están desarrollando programas de formación ajustados a las necesidades estratégicas del negocio, planes de carrera personalizados y sistemas para retener a los mejores profesionales y, por tanto, mayores creadores de valor.

Para su consecución se cuenta con diversos instrumentos como una política retributiva orientada a resultados y competitiva en el mercado, la integración y desarrollo de políticas corporativas y la continua mejora en la comunicación interna, para lo cual se ha constituido recientemente un Comité de Comunicación Interna.

La comunicación interna se considera aspecto básico de gestión en BSCH para la configuración y cohesión del Grupo, contribuyendo a la difusión de los aspectos que

contribuyan a la consecución de los objetivos del Programa UNO y a la creación de una Cultura Corporativa única y fuerte de todos los miembros del Grupo.



Paralelamente, se ha puesto en marcha durante el trimestre un plan específico de racionalización de gastos generales de Banco Santander Central Hispano (matriz) en España. Dicho plan actúa sobre renglones concretos del gasto y ha supuesto situar el previsto para 1999 en España un 7% por debajo del registrado en 1998, mientras que la previsión para el año 2000 sería un 15% inferior al gasto registrado en 1998.

Algunos de los renglones donde están previstas mayores reducciones son en informes técnicos y subcontratación informática, mediante la utilización más eficiente de los recursos del propio Banco.

Junto a ello, también en Latinoamérica se ha ajustado el presupuesto, estimándose realizar un gasto en el presente año inferior en 100 millones de US\$ al inicialmente previsto.

Posicionamiento del Grupo

La fusión entre los bancos Santander y Central Hispano hizo necesario aclarar algunas cuestiones acerca de la

posición que adoptaría el nuevo Grupo en diferentes áreas y aspectos del negocio bancario. Más concretamente en lo referente a la política de alianzas establecidas previamente por los antiguos grupos en diferentes zonas geográficas (Latinoamérica, Europa), a la integración de las filiales de ambos grupos en distintos países, y a las inversiones mantenidas en determinadas sociedades.

Estas cuestiones han sido abordadas en profundidad desde un primer momento, y se han adoptado las decisiones más adecuadas para el Grupo Santander Central Hispano. En este sentido, se puede destacar:

• Latinoamérica

- Compra por parte del Banco del 50% del Holding OHCH que se encontraba en poder del Grupo Luksic. Ello ha supuesto que el Grupo BSCH haya aumentado su presencia hasta el 43,5%, en el Banco Santiago (Chile), el 90% en Bancosur (Perú), el 78% en Banco Asunción (Paraguay) y el 100% en el Banco Tornquist (Argentina). Con posterioridad a esta compra, el Grupo Luksic, a través de su sociedad Quiñenco, lanzó una OPA por el 45% del capital del Banco Santiago a un precio de 9,6 pesos por acción. La OPA no consiguió el objetivo deseado, al no acudir a la misma ni BSCH ni el Banco Central de Chile, el cual, por el contrario, ha suscrito un acuerdo con el Banco Santander Central Hispano. BSCH ha asumido el control de la gestión de la entidad, a la vez que se garantiza la estabilidad accionarial de la misma.

Para evitar que esta posición pueda considerarse de dominio en Chile (control de los dos primeros bancos del país) BSCH se ha comprometido con las autoridades bancarias chilenas a realizar una gestión separada de sus bancos. En concreto, se compromete a no fusionar dichos bancos, informar trimestralmente de la situación de ambos a las autoridades y mantener una independencia en los órganos de gestión de los mismos.

- Por otra parte, y con el objetivo de mejorar la gestión del Grupo en países donde se cuenta con presencia en varias entidades filiales, BSCH ha procedido a fusionar a finales de junio los bancos de Brasil y tiene previsto

fusionar también los bancos de Perú (Bancosur y Santander Perú). Ello generará ahorros adicionales de costes, a la vez que ha permitido amortizar anticipadamente fondos de comercio.

• Europa

- En el mercado bancario portugués concurrían una importante presencia directa del Grupo junto a la alianza con Banco Comercial Portugués. Al no ser posible mantener la presencia directa con la alianza, que planteaba problemas de compatibilidad, se decidió poner término a ésta última, con la venta de las participaciones cruzadas que tenían ambos bancos. Ello ha supuesto unas plusvalías para BSCH de 81.000 millones de pesetas, a la vez que se mantiene el control de Banif, cuya actividad será integrada con la de BSN Banca Privada. Esta operación ha significado, por otra parte, el abandono del Presidente de BCP del puesto que ocupaba en el Consejo de Administración de BSCH. Su lugar será ocupado por D. Antonio Basagoiti.

- Con posterioridad, Banco Santander Central Hispano ha suscrito una alianza con el Grupo Champalimaud, para reforzar el mercado natural de actuación del Grupo Santander Central Hispano dentro de la Península Ibérica y consolidar la presencia en el sur de Europa. La misma supone la compra por parte de BSCH del 40% del holding Munfinac a cambio de una participación en el entorno del 1,5% del capital de BSCH.

Esta alianza, que está sujeta a la obtención de las autorizaciones administrativas pertinentes, no ha podido aún ser operativa, al no haber sido aprobada por las autoridades portuguesas.

- También en Europa, el Grupo ha incrementado la participación en Société Générale (Francia) hasta un 2,9% y en el San Paolo-IMI hasta el 6,5%.

• Inversiones en sociedades industriales

- Dentro de este capitulo, el hecho más relevante ha sido el fortalecimiento de la posición del BSCH en el operador de telefonía móvil Airtel. En concreto, el Grupo adquirió una participación adicional del 16,28% (sobre

la que existía una opción de compra), con lo que el Banco Santander Central Hispano situaba su participación en el 30,46%. Esta operación se ha realizado a un precio que supone un valor de Airtel de 1,8 billones de pesetas, sensiblemente inferior a la valoración media manejada por el mercado. Posteriormente el Banco ha transmitido a dos cajas de ahorro el 5,4%, con lo que su participación ha quedado establecida en el 25%.

Esta operación fortalece la posición del BSCH en Airtel y salvaguarda las importantes plusvalías latentes generadas.

Recientemente el Gobierno ha aprobado, tras analizar el informe del Tribunal de Defensa de la Competencia, la fusión entre Banco Santander y BCH. En el mismo se establecen los límites de la presencia de las entidades financieras en empresas de servicios públicos. En este sentido, el BSCH someterá una propuesta en relación con su presencia en el sector eléctrico, en el que reducir  su participación en Endesa, manteniéndola en Unión Eléctrica Fenosa, y en el sector de telecomunicaciones, en dónde reducir  la participación en Retevisión y Lince, manteniéndola en Airtel Móvil.

Primer semestre 1999

La evolución seguida en el primer semestre del año refleja cómo el Grupo Santander Central Hispano está superando de forma satisfactoria uno de los principales riesgos de toda fusión: la inmovilización de la actividad en los primeros compases del proceso. Así lo demuestra el crecimiento en el beneficio (en línea con lo previsto), y en los volúmenes de negocio en España, favorecidos por el mantenimiento del concepto de tres redes comerciales.

Más concretamente, y respecto a los resultados, el Grupo ha obtenido en el segundo trimestre del ejercicio, un beneficio neto atribuido de 72.293 millones de pesetas, lo que representa una cifra superior a cualquiera de los trimestres de 1998 y un crecimiento del 18% sobre el primer trimestre de 1999. Se consigue, incluso, superar en casi un 10% el beneficio obtenido en el segundo trimestre de 1998, en el que se alcanzó una cifra muy elevada de beneficios.

Para los seis primeros meses del año, el Grupo BSCH totaliza un beneficio neto atribuido de 133.580 millones de pesetas, lo que representa una tasa de crecimiento del 16% sobre el mismo período del año anterior. El beneficio neto atribuido por acción, ajustado de las operaciones de capital, ofrece también una evolución muy favorable, con tasa de incremento del 14,3%.

El ROE se ha situado en el 18,07%, superior en más de dos puntos al obtenido en el ejercicio de 1998 (16,04%) avanzando hacia el objetivo del 19/20% establecido en el Programa UNO para el año 2000.

Otro de los objetivos prioritarios del Grupo, el ratio de eficiencia (medido como gastos generales de administración/margen ordinario), está teniendo un excepcional comportamiento en el año, al situarse en el 57,1%. Ello supone mejorar 4,1 puntos en relación a los seis primeros meses de 1998 y alcanzar ya el objetivo establecido en el Programa UNO para el año 2000.

En esta favorable evolución incide de forma especial el severo control de costes, reflejado en un aumento del conjunto de gastos de personal y generales de apenas el 2%, así como los incrementos de las principales partidas de ingresos recurrentes (margen de intermediación: +11,3%; comisiones: +15,4%).

Las variaciones anteriores permiten alcanzar un margen de explotación de 295.784 millones de pesetas, claramente superior al obtenido en los dos semestres del pasado año (+17% sobre el primero y +24% sobre el segundo), lo que ha permitido mantener una política muy conservadora en dotaciones y a la vez, alcanzar el objetivo de beneficio establecido para el semestre.

En este sentido, los beneficios generados en la venta de la participación en el Banco Comercial Portugués se han destinado íntegramente a la constitución de un fondo de carácter general.

Por lo que se refiere a la solvencia y fortaleza del balance, se mantiene en los términos previstos en el Programa UNO al cerrarse el mes de junio con un Ratio BIS del 12,37% (Tier I del 8,92%). Respecto a los fondos propios, en los últimos seis meses se han realizado los ajustes de capital y reservas necesarios para conta-

bilizar la ampliación de capital realizada para llevar a cabo la fusión durante el pasado mes de abril, así como para la redenominación de la acción a euros y su desdoblamiento.

Por otro lado, en mayo se emitieron participaciones preferentes por importe de 1.331,8 millones de euros (221.600 millones de pesetas) y en junio se realizó una emisión de deuda subordinada por 500 millones de euros (83.193 millones de pesetas), desembolsada en el mes de julio por lo que en el balance a 30 de junio aún no está incluida.

La emisión de preferentes tiene por objeto la sustitución de emisiones anteriores a tipos más elevados, por lo que está previsto proceder a la amortización de 695 millones de US\$, equivalentes a 111.966 millones de pesetas.

También la calidad de los activos muestra su favorable evolución, como refleja un ratio de morosidad del 1,80% frente al 2,02% a junio de 1998. La cobertura se sitúa en el 122% (116% en junio de 1998).

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

- En Europa el Grupo ha incrementado su participación en San Paolo-IMI hasta un 6,5%, en Société Générale hasta el 2,9% y, por el contrario, se ha procedido a la venta de la participación en el Banco Comercial Portugués (participaciones todas ellas con incidencia en resultados por puesta en equivalencia).
- En Latinoamérica, el cambio más relevante ha sido la consolidación al 100% de la Holding OHCH (50% en junio de 1998). Adicionalmente, en el segundo trimestre del pasado ejercicio se produjo la incorporación al Grupo del Banco Noroeste y de nuevas gestoras de fondos de pensiones en Chile. Ya en el segundo semestre entraron las gestoras en Argentina, México y se adquirió el 90% del capital del Banco Santa Cruz de Bolivia y la participación del 9,97% en el Banco de Galicia y Buenos Aires de Argentina.
- Igualmente se ha modificado la participación en algunas sociedades industriales que forman parte de los sectores definidos como estratégicos, con incidencia en la aportación de las mismas a los resultados del Grupo.

En lo referente al balance al 30 de junio de 1999, los activos totales del Grupo alcanzan los 42,6 billones de pesetas (256.082 millones de euros), con un aumento del 6,2% sobre igual fecha de 1998. En ello incide la fuerte disminución que reflejan los saldos con intermediarios financieros y las cesiones temporales de activos. Por el contrario, los créditos aumentan un 15,8% en los últimos doce meses, principalmente por la aportación de la Banca Minorista en España y en el exterior. El conjun-

to de los recursos de clientes gestionados se eleva un 6,5% respecto al año anterior, porcentaje que asciende al 10,1% si se excluyen las cesiones temporales de activos, que han reducido su peso de forma sensible en los últimos doce meses. El mayor incremento en los recursos gestionados corresponde a los fondos de inversión y pensiones, que han continuado con sus elevadas tasas de crecimiento, situándose en el 14% en el primer caso y en el 27% en el segundo.



Informe financiero Grupo consolidado

Resultados	1 ^{er} semestre 1999			1 ^{er} semestre 1998		Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	%ATM	Mill. Pta.	%ATM	Absoluta	%
Ingresos financieros	9.777,2	1.626.781	7,97	1.489.484	7,64	137.297	9,22
Dividendos	195,5	32.523	0,16	23.951	0,12	8.572	35,79
Costes financieros	6.632,4	1.103.540	5,41	1.014.022	5,20	89.518	8,83
Margen de intermediación	3.340,2	555.764	2,72	499.413	2,56	56.351	11,28
Comisiones netas	1.562,8	260.033	1,27	225.265	1,16	34.768	15,43
Margen básico	4.903,0	815.797	4,00	724.678	3,72	91.119	12,57
Resultados por operaciones financieras	142,8	23.756	0,12	42.352	0,22	(18.596)	(43,91)
Margen ordinario	5.045,8	839.553	4,11	767.030	3,94	72.523	9,46
Gastos generales de administración	2.880,1	479.210	2,35	469.204	2,41	10.006	2,13
a) De personal	1.882,8	313.272	1,53	308.355	1,58	4.917	1,59
b) Otros gastos administrativos	997,3	165.938	0,81	160.849	0,83	5.089	3,16
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	353,2	58.767	0,29	47.658	0,24	11.109	23,31
Otros costes de explotación	34,8	5.792	0,03	(2.421)	(0,01)	8.213	—
Costes de explotación	3.268,1	543.769	2,66	514.441	2,64	29.328	5,70
Margen de explotación	1.777,7	295.784	1,45	252.589	1,30	43.195	17,10
Resultados netos por puesta en equivalencia	139,4	23.190	0,11	11.047	0,06	12.143	109,92
<i>Promemoria:</i>							
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>142,9</i>	<i>23.782</i>	<i>0,12</i>	<i>14.356</i>	<i>0,07</i>	<i>9.426</i>	<i>65,66</i>
Resultados por operaciones grupo	691,4	115.034	0,56	37.988	0,19	77.046	202,82
Amortización y provisiones para insolvencias	465,0	77.369	0,38	48.571	0,25	28.798	59,29
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0,5	89	—	300	—	(211)	(70,33)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	75,6	12.574	0,06	36.077	0,19	(23.503)	(65,15)
Otros resultados	(678,9)	(112.953)	(0,55)	(12.433)	(0,06)	(100.520)	—
Beneficio antes de impuestos	1.388,5	231.023	1,13	204.243	1,05	26.780	13,11
Impuesto sobre Sociedades	288,0	47.917	0,23	45.964	0,24	1.953	4,25
Beneficio neto consolidado	1.100,5	183.106	0,90	158.279	0,81	24.827	15,69
Resultado atribuido a minoritarios	118,4	19.696	0,10	19.368	0,10	328	1,69
Dividendos de preferentes	179,3	29.830	0,15	23.890	0,12	5.940	24,86
Beneficio neto atribuido al Grupo	802,8	133.580	0,65	115.021	0,59	18.559	16,14
<i>Promemoria:</i>							
Activos Totales Medios (ATM)	245.374,6	40.826.891		38.981.438		1.845.453	4,73
Recursos Propios Medios (RPM)	8.886,2	1.478.531		1.206.301		272.230	22,57

Resultados consolidados

15

Por trimestres. Millones de pesetas	1998			1999	
	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre
Ingresos financieros	750.668	762.133	779.772	808.932	817.849
Dividendos	12.482	9.166	9.147	10.745	21.778
Costes financieros	508.055	502.559	527.122	556.166	547.374
Margen de intermediación	255.095	268.740	261.797	263.511	292.253
Comisiones netas	118.772	121.145	111.321	126.982	133.051
Margen básico	373.867	389.885	373.118	390.493	425.304
Resultados por operaciones financieras	17.398	9.600	11.078	16.370	7.386
Margen ordinario	391.265	399.485	384.196	406.863	432.690
Gastos generales de administración	238.992	244.172	249.735	233.423	245.787
a) De personal	157.397	158.136	153.348	152.310	160.962
b) Otros gastos administrativos	81.595	86.036	96.387	81.113	84.825
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	24.774	26.320	26.419	28.239	30.528
Otros costes de explotación	(2.719)	1.546	(2.658)	1.485	4.307
Costes de explotación	261.047	272.038	273.496	263.147	280.622
Margen de explotación	130.218	127.447	110.700	143.716	152.068
Resultados netos por puesta en equivalencia	8.255	5.970	22.388	12.410	10.780
<i>Promemoria:</i>					
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	7.427	6.525	4.566	6.292	17.490
Resultados por operaciones grupo	2.435	6.949	20.000	10.476	104.558
Amortización y provisiones para insolvencias	21.602	20.958	40.830	34.522	42.847
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	4	789	6	(2)	91
Amortización del fondo de comercio de consolidación	21.749	8.759	10.635	6.047	6.527
Otros resultados	10.735	(21.126)	(36.196)	(20.163)	(92.790)
Beneficio antes de impuestos	108.288	88.734	65.421	105.872	125.151
Impuesto sobre beneficios	25.134	18.922	8.193	22.091	25.826
Beneficio neto consolidado	83.154	69.812	57.228	83.781	99.325
Resultado atribuido a minoritarios	5.193	5.244	5.341	8.683	11.013
Dividendos de preferentes	11.788	11.921	11.611	13.811	16.019
Beneficio neto atribuido al Grupo	66.173	52.647	40.276	61.287	72.293
<i>Promemoria:</i>					
Activos Totales Medios (ATM)	39.154.824	39.805.456	39.572.102	40.263.290	41.231.111
Recursos Propios Medios (RPM)	1.323.498	1.400.146	1.383.717	1.482.017	1.475.288

Informe financiero Grupo consolidado

Balance más sólido y resultados hacia el objetivo



Positiva evolución en el semestre: crece la actividad, aumenta el peso de los ingresos recurrentes, mejora la eficiencia en 4 puntos, se refuerza la solidez del balance y mejora la calidad de los activos

Resultados consolidados Grupo Santander Central Hispano

El beneficio neto atribuido al Grupo hasta junio de 1999 ha sido de 133.580 millones de pesetas, con un incremento del 16,1% sobre la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior. El beneficio por acción crece en un 14,3%, hasta 72,8 pesetas (anualizado), una vez tenido en cuenta el desdoblamiento del nominal de las acciones de 115 pesetas a 83,19 pesetas (0,5 euros), llevado a cabo el pasado 11 de junio.

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

- El incremento del peso de los ingresos más típicos y recurrentes de la actividad bancaria, como son el margen de intermediación y las comisiones, que permiten un crecimiento del 12,6% en el margen básico.

- La mejora en los indicadores de eficiencia y productividad con respecto a los ofrecidos en 1998. En concreto, el ratio de eficiencia mejora en 4,1 puntos porcentuales respecto del mismo período de 1998, hasta quedar en el 57%, objetivo del Programa UNO para el año 2000.

- Los elevados saneamientos llevados a cabo, tanto en insolvencias, donde la cobertura se incrementa en seis puntos, como en dotaciones generales, que refuerzan la solidez del balance.

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

Rendimiento medio de los empleos

(%)	1 ^{er} semestre 1999		1 ^{er} semestre 1998	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	14,46	5,45	14,80	6,54
Entidades de crédito	16,15	5,97	19,75	5,65
Créditos sobre clientes:	46,91	9,75	44,08	10,40
Monedas UME	29,51	6,01	26,89	7,55
Resto monedas	17,40	16,09	17,19	14,87
Cartera de valores	11,84	7,36	12,44	5,96
Otros activos	10,64	—	8,93	—
Otros productos	—	0,93	—	0,35
Total	100,00	8,13	100,00	7,76

Margen de intermediación

Se sitúa en 555.764 millones de pesetas en el primer semestre de 1999, lo que representa una tasa de crecimiento sobre el mismo periodo de 1998 del 11,3% (+9,2% sin incluir dividendos). En relación a los últimos trimestres el margen ofrece también una evolución favorable, siendo el mayor de los dos últimos ejercicios.

Este crecimiento ha sido debido al dinamismo mostrado por las distintas actividades y negocios del Grupo, el cambio en el perímetro de consolidación y a la optimización de la estructura del balance. Dicha estructura, orientada a una estabilidad de los tipos de interés del euro a corto plazo y a una gradual subida de tipos a corto del dólar, ha contribuido a reducir la sensibilidad del margen de intermediación a la fluctuaciones de los tipos, aumentando su estabilidad.

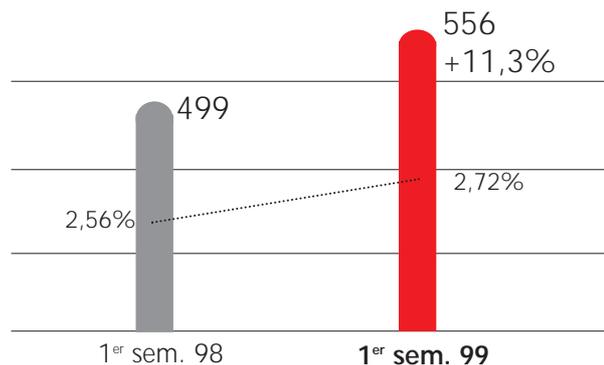
El moderado crecimiento del activo total medio ha venido acompañado, por tanto, de un cambio en la estructura del balance, donde ha ganado peso la inversión crediticia, que se sitúa en el 49%. Dentro del pasivo, también ha tenido un efecto positivo el aumento del peso de las rúbricas que mejor evolucionan en coste y el notable crecimiento de los recursos propios.

Por áreas, especial significación merece la evolución de la Banca Minorista en España, con incrementos superiores a

los dos dígitos en inversión crediticia y en recursos de clientes captados, y de la Banca Comercial en el extranjero. Ello supone una mayor ponderación de las actividades de Banca Comercial en la estructura del total de los negocios, lo que afecta positivamente en la expansión del margen de intermediación, incidiendo también en el ensanchamiento de la rentabilidad del balance. De este modo, el margen de intermediación sobre activos totales medios crece desde un 2,56% a un 2,72% entre enero-junio de 1998 e igual periodo de 1999.

Margen de Intermediación

Miles de millones de Pta. y % sobre ATMs



Coste medio de los recursos

(%)	1 ^{er} semestre 1999		1 ^{er} semestre 1998	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Entidades de crédito	29,57	4,57	28,69	5,62
Débitos:	47,04	4,59	51,23	4,94
Monedas UME	28,38	2,31	33,30	3,02
Resto monedas	18,66	8,05	17,93	8,51
Empréstitos y pasivos subordinados	8,71	8,40	7,83	8,12
Patrimonio neto	4,00	—	3,53	—
Otros recursos	10,68	0,56	8,72	0,56
Otros costes	—	1,11	—	0,37
Total	100,00	5,41	100,00	5,20

Comisiones netas

El segundo componente del margen básico, los ingresos por comisiones, aumenta a una tasa del 15,4% respecto del primer semestre de 1998, hasta situarse en 260.033 millones de pesetas. Junto al crecimiento registrado, es de subrayar su alta calidad. Así, las comisiones por fondos gestionados y por tarjetas de crédito y débito, se sitúan en el 50% del total (42% en junio 98), habiéndose incrementado, en un 45,5% y 16,9%, respectivamente.

El elevado crecimiento de las comisiones por gestión de fondos de inversión y pensiones se basa tanto en la

expansión de los propios fondos (un 16% de crecimiento conjunto) como en el avance en la comisión media obtenida, consecuencia de la mayor ponderación de las familias más rentables.

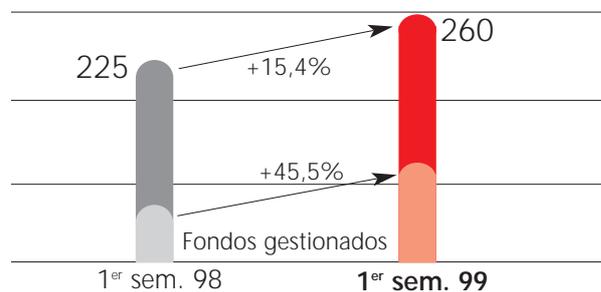
Por otra parte, la importancia estratégica concedida a los canales alternativos en las redes comerciales, tiene un primer reflejo en la ampliación del número de cajeros automáticos (5.644 en la actualidad), que se ha visto refrendada por un sensible aumento en las comisiones procedentes de tarjetas. En el presente ejercicio se ha diseñado el "Proyecto Autoservicio", que implica una fuerte expansión de la red de cajeros en las distintas marcas comerciales del Grupo en España, estando prevista la apertura de 850 unidades en el año.

De las grandes líneas de ingresos por comisiones, únicamente los procedentes de valores reflejan un cierto estancamiento, motivado por la menor actividad de los mercados bursátiles en el presente ejercicio respecto a 1998, sobre todo por lo que se refiere a privatizaciones y ofertas públicas de suscripción de acciones.

Por último, destaca también el hecho de que todas las áreas de negocio del Grupo han presentado una evolución muy positiva en el capítulo de las comisiones, con la única excepción de Banca Mayorista Global, que se ha visto afectada por los menores volúmenes de actividad del mercado, ya apuntados, en el presente ejercicio.

Comisiones netas

Miles de millones de Pta.



Comisiones netas

	1 ^{er} semestre 1999		1 ^{er} semestre 1998	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Fondos de inversión y pensiones	609,2	101.357	69.683	31.674	45,45
Tarjetas	169,8	28.256	24.177	4.079	16,87
Valores y custodia	293,8	48.884	52.283	(3.399)	(6,50)
Pasivos contingentes	84,2	14.008	12.454	1.554	12,48
Otras operaciones	405,9	67.528	66.668	860	1,29
Total comisiones netas	1.562,8	260.033	225.265	34.768	15,43

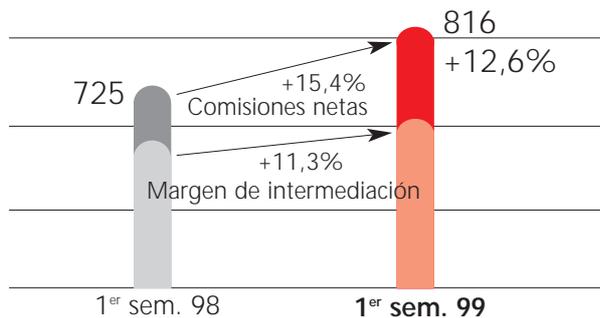
Margen básico

La positiva evolución del margen de intermediación y las comisiones sitúa el crecimiento del margen básico (suma de ambos) en un 12,6% sobre los seis primeros meses de 1998. Los dos aspectos más relevantes son:

- La tendencia de incremento de este apartado en los dos últimos trimestres, con cifras superiores a todos los de 1998, destacado el último, en el que por primera vez se superan los 400.000 millones de pesetas.
- El aumento en el peso de las comisiones, que representan ya el 31,9% del total del margen básico

Margen básico

Miles de millones de Pta.



Resultados por operaciones financieras

En los primeros seis meses de 1999, estos resultados, 23.756 millones de pesetas positivos, disminuyen en relación a los obtenidos en igual período del pasado ejercicio en un 44%.

Estos resultados se han visto negativamente afectados por la incidencia de los tipos de cambio en las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior, en especial en Latinoamérica. La depreciación del euro contra el dólar, divisa en la que están financiadas algunas de estas inversiones, ha tenido un impacto negativo sobre los resultados, mientras que la apreciación de algunas de las divisas latinoamericanas contra el euro ha repercutido favorable-

mente sobre el patrimonio contable del Grupo, sin afectar a resultados.

Por áreas de negocio, la Banca Comercial en el Extranjero es la que mejor comportamiento ha tenido en comparativa con el mismo período del pasado ejercicio, principalmente por la evolución de Chile, Argentina y Venezuela. El resto disminuye, principalmente Actividades Corporativas, por las posiciones estructurales en moneda extranjera.

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

Margen ordinario

Tras incorporar los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario crece un 9,5%, sobre igual período de 1998, al alcanzar una cifra de 839.553 millones de pesetas. Dicho margen presenta una favorable estructura, ante la elevada participación de las áreas más recurrentes como son la Banca Comercial en España y en el extranjero que, en conjunto, representan el 84% del total del Grupo (sin considerar Actividades Corporativas) en el período analizado.

Gastos generales de administración

Durante el segundo trimestre de 1999 el conjunto de los gastos continúa reflejando la tendencia de fuerte contención del gasto apuntada en el trimestre anterior. Así, para la primera mitad de 1999, y a pesar de la incorporación de algunas entidades y del aumento en las participaciones en otras, el Grupo Santander Central Hispano apenas ha incrementado un 2% sus gastos generales de administración sobre las cifras agregadas de los Grupos Santander y BCH en igual período de 1998. La evolución, considerando sólo el negocio, habría sido de un descenso del 1%. Ello es consecuencia de los programas de contención de costes puestos en marcha en los ejercicios anteriores por las distintas entidades que forman el Grupo y que afectan principalmente a los negocios ubicados en España. En concreto, la Banca Minorista en España y Banesto han experimentado una disminución conjunta en términos nominales del 0,8% de sus costes, respecto del mismo

período del año anterior, lo que supone aproximadamente una reducción del 3,0% en términos reales.

Esta tendencia de reducción del gasto se verá acentuada en futuros trimestres, según se materialice el fuerte potencial de ahorros surgido con motivo de la fusión.

Por lo que se refiere al resto de áreas, éstas muestran también una buena evolución de sus gastos. Destaca la reducción del 25% en Banca Mayorista Global, consecuencia de la redimensión abordada en el último trimestre de 1998 tendente a reducir las actividades de mayor volatilidad, y que afectaron principalmente a los departamentos asiáticos y a la renta variable de Londres y Nueva York.

Sólo las áreas de Banca Comercial en el Extranjero y Gestión de Activos y Banca Privada registran incrementos significativos en sus gastos, debido a la incorporación de nuevos bancos y gestoras (fundamentalmente en Latinoamérica) y al incremento de actividad, que ha aconsejado ampliar los equipos en algunas sociedades. En cualquier caso, cabe calificar su evolución como muy positiva en términos de eficiencia, ya que el incremento del margen ordinario ha sido muy superior en ambas áreas al ofrecido por los gastos.

Por todo lo anterior, cabe calificar de muy favorable el comportamiento del período analizado en términos de eficiencia, al haber cerrado el último trimestre por debajo del 57%, cuando en todos los trimestres de 1998 se había mantenido por encima del 61% para el conjunto del Grupo. Esta mejora de la eficiencia es generalizada para la totalidad de áreas de negocio.

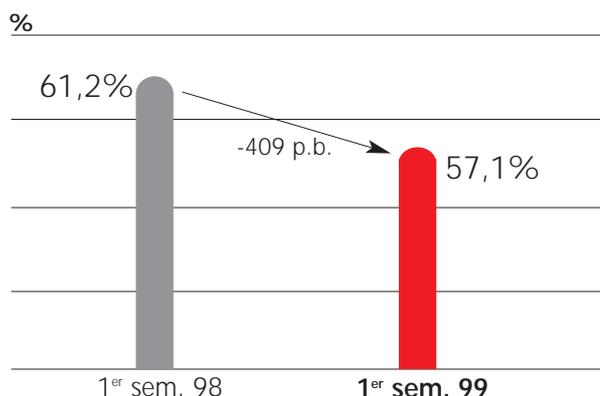
Amortización del inmovilizado

El conjunto de amortizaciones alcanza los 58.767 millones de pesetas, con un incremento del 23,3% sobre enero-junio de 1998. Este crecimiento se produce fundamentalmente en Latinoamérica, por la incorporación de los nuevos bancos y los proyectos informáticos acometidos por algunas entidades del Grupo en la modernización de su operativa.

Otros costes de explotación

Este epígrafe incluye en 1999, básicamente, la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos en España y sus equivalentes en otros países, recogiendo un saldo deudor de 5.792 millones de pesetas que contrastan con los

Ratio de eficiencia



Gastos de personal y generales

	1 ^{er} semestre 1999		1 ^{er} semestre 1998	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Gastos de personal	1.882,8	313.272	308.355	4.917	1,59
Gastos generales:	997,3	165.938	160.849	5.089	3,16
• Tecnología y sistemas	130,8	21.771	18.691	3.080	16,48
• Comunicaciones	117,5	19.547	16.071	3.476	21,63
• Publicidad	97,7	16.255	17.024	(769)	(4,52)
• Inmuebles e instalaciones	206,2	34.308	30.997	3.311	10,68
• Impresos y material de oficina	40,7	6.778	6.697	81	1,21
• Tributos	83,1	13.824	13.940	(116)	(0,83)
• Otros	321,3	53.455	57.429	(3.974)	(6,92)
Total gastos de personal y generales	2.880,1	479.210	469.204	10.006	2,13

2.421 millones acreedores del primer semestre de 1998. La razón básica que explica el cambio de signo se debe a que en 1998 se incluía un efecto positivo por la retrocesión de la corrección monetaria, por la cobertura de riesgo de cambio en los capitales invertidos en Latinoamérica.

Margen de explotación

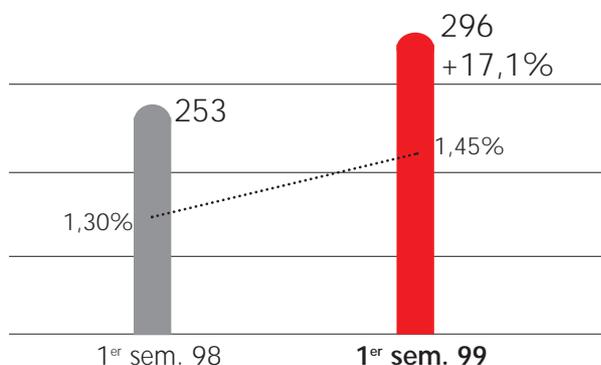
Deducidos los costes, el margen de explotación del Grupo Santander Central Hispano ha registrado un aumento del 17,1% en los seis primeros meses del ejercicio, hasta los 295.784 millones de pesetas. Esta elevada tasa de crecimiento viene motivada por la favorable evolución de los ingresos recurrentes, con un incremento en tasa de dos dígitos, y por el estricto control de costes. Destaca igualmente como dicho crecimiento se extiende a la totalidad de negocios que componen el Grupo de forma que las diferentes áreas presentan aumentos de márgenes superiores al 10%. Por último, cabe señalar que el margen de explotación obtenido en el trimestre, 152.068 millones, ha sido muy superior a cualquiera de los contabilizados anteriormente, apreciándose un "salto en cantidad" muy importante en el presente ejercicio en relación a 1998.

Resultados por puesta en equivalencia

En los seis primeros meses de 1999, la aportación de esta partida a la cuenta de resultados, adicional a los dividen-

Margen de explotación

Miles de millones de Pta. y % sobre ATMs



dos cobrados, asciende a 23.190 millones de pesetas frente a 11.047 millones en el mismo período del año anterior. La ampliación en las inversiones existentes y la favorable evolución de determinadas sociedades aquí incluidas explican la tendencia claramente creciente de este apartado de la cuenta de resultados.

Si consideramos también los dividendos cobrados, el total aportado por estas sociedades a la cuenta de resultados en 1999 se eleva a 46.972 millones de pesetas, un 85% superior a la cifra obtenida en el mismo período de 1998.

Resultados por operaciones del Grupo

Estos ascienden en el presente ejercicio a 115.034 millones de pesetas frente a 37.988 millones en 1998. Su fuerte incremento se ha debido básicamente a la ya comentada plusvalía de 81.000 millones de pesetas obtenida por la venta de la participación en Banco Comercial Portugués, a la que se añaden otras de inferior cuantía. Estas plusvalías no han tenido, sin embargo, un impacto significativo en el resultado final del período por el notable esfuerzo realizado en dotaciones adicionales de fondos generales.

Amortizaciones y provisiones netas para insolvencias

En el período enero-junio se han realizado dotaciones netas a provisiones para insolvencias y riesgo-país por un importe de 77.369 millones de pesetas, lo que supone aumentar en un 59,3% la dotación realizada en el mismo período del año anterior.

Hay tres notas a destacar en esta evolución:

- El aumento de esta partida corresponde a las dotaciones brutas para insolvencias (antes de recuperaciones), que se sitúan en 115.064 millones de pesetas, con un incremento de 49.896 millones. Estas mayores dotaciones se han producido fundamentalmente en Latinoamérica, debido al aumento de morosidad registrado en la zona y a que el Grupo ha extremado sus ya exigentes criterios de prudencia en esta área.
- Por el contrario, se ha producido una liberación de provisiones de riesgo-país, coherente con la política del Grupo de reducción de este tipo de riesgo, especialmente a partir del segundo semestre de 1998.

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

	1 ^{er} semestre 1999		1 ^{er} semestre 1998	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
A insolvencias	691,5	115.064	65.168	49.896	76,57
A riesgo-país	(20,7)	(3.443)	8.044	(11.487)	—
Activos en suspenso recuperados	(205,9)	(34.252)	(24.641)	(9.611)	39,00
Dotación para insolvencias (neto)	465,0	77.369	48.571	28.798	59,29

• Los adecuados sistemas de recuperaciones aplicados por el Grupo han permitido aumentar en un 39% los activos en suspenso recuperados en relación a los seis primeros meses de 1998.

Como resumen se puede señalar que las dotaciones han contribuido a elevar la cobertura de los deudores en mora desde el 116% existente al 30 de junio de 1998 al 122% de igual fecha de 1999 (150% excluidas las operaciones con garantías hipotecarias especiales).

Amortización del fondo de comercio de consolidación

El Grupo Santander Central Hispano ha destinado 12.574 millones a la amortización de fondos de comercio de consolidación hasta junio de 1999, un 65% menos que en igual período de 1998. En este apartado hay que destacar el cambio en la legislación en vigor, que ha situado el plazo máximo para la amortización de los fondos de comercio en 20 años, frente a los 10 años existentes en junio de 1998. Adicionalmente, en el pasado ejercicio se habían realizado algunas amortizaciones extraordinarias.

Otros resultados

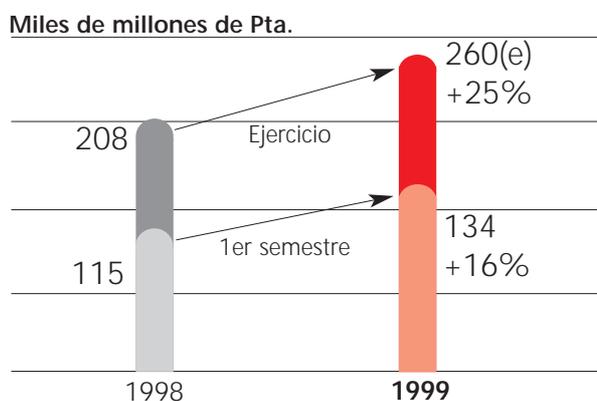
El conjunto de partidas integradas en este apartado presenta en el semestre un saldo neto negativo de 112.953 millones de pesetas frente a un saldo neto igualmente negativo de 12.433 millones en 1998. La elevada generación de resultados del semestre, tanto por la vía de ingresos recurrentes como de plusvalías, ha permitido incrementar de forma muy significativa el importe destinado a dotaciones de distintos fondos generales y saneamientos (la plusvalía obtenida en la venta de la participación de BCP se ha destinado íntegramente a la dotación de un fondo general) con el fin último de continuar incrementando la fortaleza del balance.

Beneficio antes de impuestos, beneficio neto y beneficio neto atribuido

El beneficio antes de impuestos se ha elevado hasta los 231.023 millones de pesetas, con un incremento del 13,1% sobre el mismo período del año anterior. Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto obtenido es de 183.106 millones de pesetas, con un crecimiento del 15,7% sobre el primer semestre de 1998. De este beneficio, el 11% corresponde a intereses de accionistas minoritarios (en su mayor parte procedentes de bancos y gestoras latinoamericanas), el 16% a dividendos por participaciones preferentes y el 73% restante es beneficio neto atribuido al Grupo.

El beneficio neto atribuido al Grupo se ha elevado hasta los 133.580 millones de pesetas, un 16%, por encima del obtenido en el mismo período del año anterior. Este beneficio se enmarca plenamente dentro del objetivo establecido para el presente ejercicio por el Programa UNO (260.000 millones de pesetas para el conjunto del año).

Beneficio neto atribuido



Balance consolidado Grupo Santander Central Hispano

Los fondos totales gestionados por el Grupo se elevan a 55,2 billones de pesetas (332,1 miles de millones de euros) al cierre de junio de 1999 (42,6 billones de pesetas en balance y 12,6 billones fuera de balance), con un cre-

cimiento del 8,7% en los seis primeros meses de 1999 y del 8,1% en los últimos doce meses.

Los rasgos más destacables de esta evolución son:

- Por el lado del activo, el crecimiento se concentra básicamente en los créditos sobre clientes, que se incremen-

Balance consolidado Grupo Santander Central Hispano

	Mill. euros	30.06.99	30.06.98	Variación 99/98	
		Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
ACTIVO					
Caja y bancos centrales	3.698,2	615.335	538.411	76.924	14,29
Deudas del Estado	30.526,8	5.079.234	5.384.418	(305.184)	(5,67)
Entidades de crédito	36.074,6	6.002.310	7.637.607	(1.635.297)	(21,41)
Créditos sobre clientes (neto)	125.108,5	20.816.307	17.973.849	2.842.458	15,81
Cartera de valores	33.716,0	5.609.872	4.943.580	666.292	13,48
Renta fija	24.313,8	4.045.477	3.625.048	420.429	11,60
Renta variable	9.402,2	1.564.395	1.318.532	245.863	18,65
• Acciones y otros títulos	4.522,4	752.467	739.051	13.416	1,82
• Participaciones	4.054,2	674.559	457.116	217.443	47,57
• Participaciones empresas del Grupo	825,6	137.369	122.365	15.004	12,26
Activos materiales e inmatrimoniales	6.543,5	1.088.754	1.101.129	(12.375)	(1,12)
Acciones propias	92,1	15.328	9.095	6.233	68,53
Fondo de comercio	2.706,5	450.320	235.582	214.738	91,15
Otras cuentas de activo	16.830,7	2.800.391	2.210.480	589.911	26,69
Resultados de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	784,6	130.546	98.688	31.858	32,28
Total activo	256.081,6	42.608.397	40.132.839	2.475.558	6,17
PASIVO					
Banco de España y entidades de crédito	74.731,0	12.434.186	11.547.845	886.341	7,68
Débitos a clientes	117.574,1	19.562.677	19.751.772	(189.095)	(0,96)
• Depósitos	99.979,1	16.635.125	15.979.384	655.741	4,10
• Cesión temporal de activos	17.594,9	2.927.552	3.772.388	(844.836)	(22,40)
Valores negociables	17.765,6	2.955.952	2.352.304	603.648	25,66
Pasivos subordinados	7.048,2	1.172.727	1.051.610	121.117	11,52
Provisiones para riesgos y cargas	3.270,2	544.120	462.288	81.832	17,70
Intereses minoritarios	7.339,1	1.221.121	730.348	490.773	67,20
Beneficio consolidado neto	1.100,5	183.106	158.279	24.827	15,69
Capital	1.833,9	305.135	207.654	97.481	46,94
Reservas	7.482,7	1.245.020	1.299.833	(54.813)	(4,22)
Otras cuentas de pasivo	17.936,3	2.984.353	2.570.906	413.447	16,08
Total pasivo	256.081,6	42.608.397	40.132.839	2.475.558	6,17
Otros recursos gestionados (fuera de balance)	75.977,8	12.641.638	10.972.920	1.668.718	15,21
Total fondos gestionados	332.059,4	55.250.035	51.105.759	4.144.276	8,11
Riesgos de firma	20.892,0	3.476.134	3.153.320	322.814	10,24
Avales	18.171,5	3.023.476	2.681.059	342.417	12,77
Créditos documentarios	2.720,5	452.658	472.261	(19.603)	(4,15)

Créditos sobre clientes

	30.06.99		30.06.98		Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	4.554,4	757.792	687.832	69.960	10,17	
Crédito a otros sectores residentes	70.236,7	11.686.411	9.913.508	1.772.903	17,88	
• Crédito con garantía real	22.017,9	3.663.473	3.055.450	608.023	19,90	
• Otros créditos	48.218,8	8.022.938	6.858.058	1.164.880	16,99	
Crédito al sector no residente	53.827,2	8.956.098	7.919.418	1.036.680	13,09	
• Crédito con garantía real	14.679,2	2.442.407	1.751.749	690.658	39,43	
• Otros créditos	39.148,1	6.513.691	6.167.669	346.022	5,61	
Créditos sobre clientes (bruto)	128.618,4	21.400.301	18.520.758	2.879.543	15,55	
Fondo de provisión para insolvencias	3.509,9	583.994	546.909	37.085	6,78	
Créditos sobre clientes (neto)	125.108,5	20.816.307	17.973.849	2.842.458	15,81	
Promemoria: Activos dudosos	2.705,3	450.121	438.816	11.305	2,58	
• Administraciones Públicas	12,5	2.080	2.489	(409)	(16,43)	
• Otros sectores residentes	915,2	152.282	207.658	(55.376)	(26,67)	
• No residentes	1.777,5	295.759	228.669	67.090	29,34	

tan en 2,8 billones de pesetas (+15,8%) hasta rebasar los 20 billones de pesetas (125,1 miles de millones de euros), mientras que la cartera de títulos de Deuda del Estado y los saldos con intermediarios financieros disminuyen, éstos últimos de forma muy acusada.

• Por el lado del pasivo, lo más reseñable es el notable ritmo de crecimiento de los recursos de clientes gestionados, logrado a través de la captación directa de fondos al por menor, principalmente en fondos de inversión y pensiones y de una activa presencia en los mercados de capitales (valores negociables y deuda subordinada). Como

consecuencia, el total de recursos gestionados de clientes, sin considerar las cesiones temporales, donde se ha seguido una política de reducción, presenta un crecimiento interanual del 10,1%.

Créditos sobre clientes

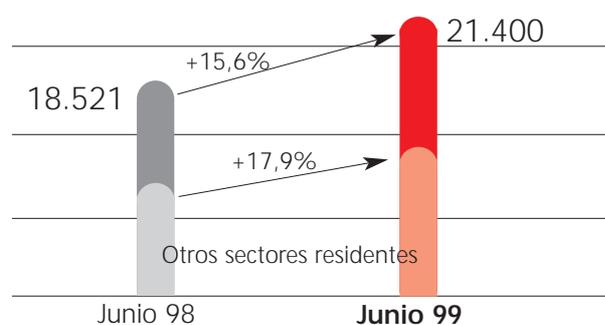
Dos circunstancias han guiado la evolución del crédito en el Grupo Santander Central Hispano en 1999. Por un lado, la favorable evolución de la economía española y el continuado descenso de tipos de interés, que está propiciando un elevado dinamismo en la demanda crediticia interna. Por el otro, la inestabilidad producida a partir de la segunda mitad de 1998 en algunas áreas geográficas como Asia y Latinoamérica, que han aconsejado una mayor cautela en la expansión crediticia en las mismas.

El conjunto de ambos efectos hace que el volumen de la cartera de créditos del Grupo BSCH se sitúe en 20,8 billones de pesetas a 30 de junio de 1999, cifra que representa un crecimiento del 15,8 % sobre el año anterior.

Como ya se ha apuntado, el crecimiento de la inversión crediticia se concentra básicamente en España, donde se conjugan elevadas tasas de incremento en algunos segmentos con políticas de precios enfocadas a preservar los márgenes del negocio. Ello se ha traducido en un

Créditos brutos sobre clientes

Miles de millones de Pta.



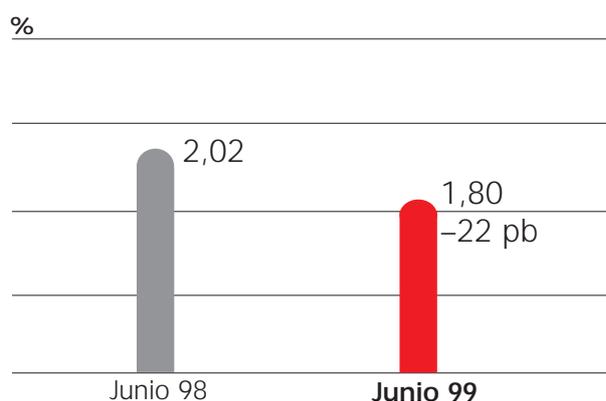
crecimiento del crédito a otros sectores residentes del 17,9%, destacando el crédito con garantía real (fundamentalmente hipotecaria), que aumenta en un 20%. En el extranjero, y en particular en Latinoamérica, el endurecimiento en la política de concesión de créditos y la depreciación de algunas divisas ha tenido como consecuencia la moderación en el crecimiento vegetativo del crédito no residente. Sin embargo, la ampliación del perímetro de consolidación, tras la incorporación del 100% del holding OHCH, ha supuesto que el crecimiento del crédito al sector no residente se eleve hasta el 13%.

Gestión del Riesgo

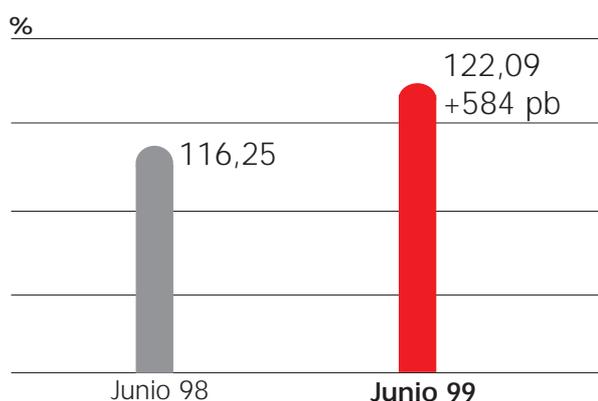
Gracias a una gestión eficaz del riesgo, el crecimiento de la inversión crediticia del grupo consolidado BSCH durante la segunda mitad de 1998 y la primera de 1999 ha ido acompañado de una disminución de la morosidad y de un aumento de las coberturas.

Como ya se ha señalado, los apartados que experimentan un crecimiento más acusado son los créditos con garantía real, tanto a sectores residentes (+19,9%) como a no residentes (+39,4%), lo que refleja el endurecimiento de las políticas de concesión y la mayor exigencia de garantías en las nuevas operaciones.

Índice de morosidad



Cobertura de morosidad



Gestión del riesgo crediticio (*)

	Mill. euros	30.06.99	30.06.98	Variación 99/98	
		Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Riesgos morosos y dudosos	2.686,9	447.064	438.812	8.252	1,88
Índice de morosidad (%)		1,80	2,02	(0,22)	
Fondos constituidos	3.280,3	545.799	510.102	35.697	7,00
Cobertura (%)		122,09	116,25	5,84	
Riesgos morosos y dudosos ordinarios (**)	2.193,4	364.944	369.253	(4.309)	(1,17)
Índice de morosidad (%) (**)		1,47	1,70	(0,23)	
Cobertura (%) (**)		149,56	138,14	11,41	

(*) No incluye riesgo-país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

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

Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de pesetas	1998			1999	
	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre
Saldo al principio del período	439.918	438.812	420.633	418.604	427.101
+ Entradas netas	83.316	175.604	54.864	46.639	85.524
- Fallidos	84.422	193.783	56.893	38.142	65.561
Saldo al final del período	438.812	420.633	418.604	427.101	447.064

La gestión de riesgos en el grupo BSCH tiene como uno de sus objetivos principales la optimización del posicionamiento del riesgo del grupo resultante de la fusión. De esta manera, se persigue lograr una diversificación adecuada de la inversión por áreas geográficas, sectores y grupos económicos, propiciando eventualmente la reducción de las concentraciones de riesgo no deseadas, gestionando el capital económico y el retorno sobre el mismo de las diferentes exposiciones.

La tasa de morosidad del Grupo consolidado se reduce del 2,02% al 1,80%, fortaleciéndose al mismo tiempo la cobertura con provisiones de dichos riesgos, al pasar ésta del 116,25% al 122,09%. Si se excluyen los créditos dudosos con garantías hipotecarias, la tasa de morosidad se reduce a sólo el 1,47% (1,70% en junio de 1998) con una cobertura del 150% (138% a junio de 1998). El saldo de riesgos morosos y dudosos aumenta, sin embargo, en cifras absolutas en un 1,9%, crecimiento originado en su totalidad en el sector no residente, básicamente por las nuevas adquisiciones. En el sector residente, sin embargo, se produce una significativa caída del 27%.

La mejora de la calidad del crédito se ha conseguido además en un entorno de inestabilidad económica internacional, más acusada en la segunda mitad de 1998 y con

especial incidencia en Asia y Latinoamérica. El Grupo ha reaccionado proactivamente al nuevo entorno al reducir su perfil de riesgo mediante diferentes actuaciones.

Las menores expectativas de crecimiento en Latinoamérica han aconsejado el ajuste consiguiente de las políticas de riesgo en sus diferentes fases de admisión, seguimiento y recuperación. De esta forma, se ha mantenido el ratio de morosidad en el área en torno al 3,5%.

En este contexto, el grupo BSCH ha proseguido con su política de reducir su exposición por riesgo-país, especialmente en las áreas más afectadas por la crisis. De este modo, la admisión de nuevas operaciones de riesgo-país se ha limitado a aquellas de comercio exterior a corto plazo con un suficiente retorno ajustado a riesgo (RORAC). En este período el riesgo-país se ha reducido en un 25% hasta US\$ 1.826,4 millones. Dicha exposición se concentra además en los países emergentes de menor riesgo relativo (grupo 3).

En el área de riesgo de mercado, la política ha continuado también con la reducción del perfil de riesgo mediante la disminución de las actividades del Grupo en los mercados monetarios y de capitales, la reducción de los límites autorizados de riesgo y la implantación de políticas de control y metodologías de medición más estrictas.

Riesgo-país

	Mill. euros	30.06.99	30.06.98	Variación 99/98	
		Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)
Riesgo bruto	1.768,4	1.826,4	2.449,2	(622,8)	(25,43)
Saneamientos	480,5	496,3	686,9	(190,6)	(27,75)
Riesgo neto	1.287,9	1.330,1	1.762,3	(432,2)	(24,52)
Promemoria:					
Riesgo-país en cartera de inversión ordinaria en títulos de renta fija	598,3	617,9	1.011,3	(393,4)	(38,90)

En esta línea se ha reducido la actividad en las carteras de negociación, especialmente en los bancos latinoamericanos del Grupo, orientando esta actividad hacia mercados y productos menos volátiles. Asimismo, se ha reducido el riesgo de interés en las unidades de banca comercial latinoamericanas.

Como consecuencia de estas actuaciones, el VaR diario de las carteras de negociación, utilizando 3 desviaciones típicas, ha seguido una senda descendente situándose la media en el primer semestre de 1999 en 24,8 millones de US\$ (32,5 millones de US\$ durante el segundo semestre de 1998).

El sostenido ritmo de crecimiento de la economía española y la mayor estabilidad de los mercados internacionales (especialmente Latinoamérica) por un lado, y la generalización de la aplicación de las nuevas herramientas de gestión del riesgo (sistemas de credit scoring, rating, sistemas expertos, sistemas anticipados de alerta,

RORAC, etc.) a todos los ámbitos de la organización del Grupo, por otro, permiten prever la continuidad en la mejora de los niveles de calidad del riesgo durante la segunda mitad de 1999.

Propiedades transitorias

El incremento en las ventas de propiedades adjudicadas en dación de pago durante los últimos 12 meses ha contribuido a que el saldo de propiedades transitorias, incluyendo las procedentes de las nuevas adjudicaciones haya disminuido en más de 75.500 millones de pesetas (-29,6%) durante los últimos doce meses. Al mismo tiempo, su nivel de cobertura crece desde el 35,3% a 30 de junio de 1998 al 38,4% a 30 de junio de 1999, niveles que se consideran cómodos dado el valor de mercado de los activos. Durante el primer semestre de 1999, el Grupo se adjudicó activos por 23.196 millones de pesetas, habiendo ascendido las ventas a 53.046 millones.

Propiedades transitorias

	1 ^{er} semestre 1999		1 ^{er} semestre 1998
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.
Saldo al inicio del ejercicio	1.260,5	209.733	287.194
+ Adjudicaciones	139,4	23.196	36.609
- Ventas (valor en libros)	(318,8)	(53.046)	(68.365)
Saldo al cierre del semestre (bruto)	1.081,1	179.883	255.438
Provisión constituida	415,3	69.104	90.154
Cobertura (%)(*)	38,42	38,42	35,29
Saldo al cierre del semestre (neto)	665,8	110.779	165.284

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

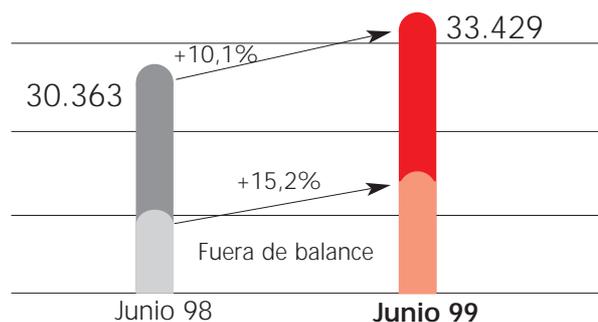
Recursos de clientes gestionados

El Grupo Santander Central Hispano continúa mostrando altos crecimientos en la captación de fondos de clientes. El total de recursos de clientes gestionados, se ha situado en 36,3 billones de pesetas a 30 de junio de 1999, que suponen 2,2 billones y un 6,5% más que un año antes. Los crecimientos han sido especialmente significativos en lo que concierne a fondos de inversión (+14,0%) y pensiones (+27,0%).

Dentro del balance hay que diferenciar entre las distintas rúbricas dados los diferentes comportamientos registrados.

Recursos de clientes gestionados (*)

Miles de millones de Pta.



(*) Sin cesión temporal de activos

Recursos de clientes gestionados

	Mill. euros	30.06.99	30.06.98	Variación 99/98	
		Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Acreedores Administraciones Públicas	1.782,9	296.647	244.201	52.446	21,48
Acreedores otros sectores residentes	62.446,8	10.390.276	10.973.104	(582.828)	(5,31)
Corrientes	17.690,3	2.943.425	2.475.840	467.585	18,89
Ahorro	12.227,7	2.034.513	1.780.668	253.845	14,26
Plazo	20.391,9	3.392.932	4.400.658	(1.007.726)	(22,90)
Cesión temporal de activos	12.064,9	2.007.437	2.303.186	(295.749)	(12,84)
Otras cuentas	71,9	11.969	12.752	(783)	(6,14)
Acreedores sector no residente	53.344,4	8.875.754	8.534.467	341.287	4,00
Depósitos	47.958,6	7.979.642	7.071.839	907.803	12,84
Cesión temporal de activos	5.385,7	896.112	1.462.628	(566.516)	(38,73)
Total débitos a clientes	117.574,1	19.562.677	19.751.772	(189.095)	(0,96)
Valores negociables	17.765,6	2.955.952	2.352.304	603.648	25,66
Pasivos subordinados	7.048,2	1.172.727	1.051.610	121.117	11,52
Total recursos de clientes en balance	142.387,9	23.691.356	23.155.686	535.670	2,31
Recursos gestionados fuera de balance	75.977,8	12.641.638	10.972.920	1.668.718	15,21
Fondos de inversión	58.955,9	9.809.429	8.604.004	1.205.425	14,01
España	51.489,2	8.567.085	7.320.449	1.246.636	17,03
Extranjero	7.466,6	1.242.344	1.283.555	(41.211)	(3,21)
Fondos de pensiones	11.284,7	1.877.610	1.478.209	399.401	27,02
España	4.319,3	718.672	635.574	83.098	13,07
<i>De ellos, individuales</i>	<i>3.818,5</i>	<i>635.342</i>	<i>539.916</i>	<i>95.426</i>	<i>17,67</i>
Extranjero	6.965,4	1.158.938	842.635	316.303	37,54
Patrimonios administrados	5.737,3	954.599	890.707	63.892	7,17
España	3.041,3	506.022	431.469	74.553	17,28
Extranjero	2.696,0	448.577	459.238	(10.661)	(2,32)
Total recursos de clientes gestionados	218.365,7	36.332.994	34.128.606	2.204.388	6,46

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

En primer lugar, destaca la política seguida de reducción en las cesiones temporales de activos contabilizadas con residentes y no residentes, que han disminuido en términos interanuales en 862.265 millones de pesetas.

Deducido este efecto, el conjunto de los recursos de clientes en balance se ha incrementado en términos interanuales en 1,4 billones de pesetas (+7,2%). En España las cuentas a la vista ofrecen una positiva evolución, con un incremento conjunto del 17%.

El descenso de las imposiciones a plazo es consecuencia de la continua disminución en los tipos de interés, lo que reduce su atractivo y facilita el traspaso hacia otras fórmulas de ahorro con mayor rentabilidad (fondos de inversión con mayor peso de renta variable, participaciones preferentes, emisiones de deuda privada, ...). Aprovechando esta tendencia, BSCH ha mantenido una importante actividad en los mercados de capitales, que le han permitido captar en el conjunto del ejercicio recursos ajenos por importe de 650.000 millones de pesetas, a través de distintos instrumentos de deuda.

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

Por lo que se refiere a los recursos ajenos gestionados fuera de balance hay que destacar, en primer lugar, la positiva evolución registrada por los fondos de inversión en España, con un crecimiento interanual del 17% respecto a junio de 1998.

Dicha evolución ha sido especialmente significativa en el primer semestre del ejercicio en el que se registra un crecimiento (+7,6% sobre diciembre de 1998) que prácticamente duplica la media del mercado español, lo que aumenta la ya elevada cuota del Grupo hasta el 23,7% (23,1% en diciembre 98) y consolida su posición de liderazgo.

Por lo que se refiere a los fondos de pensiones gestionados, ascienden a un total de 1,9 billones de pesetas, con aumento del 27% sobre junio de 1998. De esta cifra, más del 60% corresponde a gestoras en Latinoamérica, donde se mantiene una presencia muy importante en Chile, Argentina, Méjico, Perú o Uruguay. El resto, equivalente a 718.672 millones de pesetas, corresponde a las gestoras del Grupo en España.

La presencia en nuestro país se centra fundamentalmente en los fondos individuales donde se ocupa la primera posición del ranking, con una cuota en el mercado superior al 22%. Las tendencias apuntadas para el Grupo BSCH se reflejan también con claridad en las tres redes comerciales en España, las cuales muestran un elevado nivel de actividad en el año, consiguiendo un crecimiento superior al 10% en el conjunto de pasivos tradicionales y recursos fuera de balance.

Cartera de renta variable

El conjunto de cartera de renta variable aumenta en 245.863 millones de pesetas y un 18,6% sobre junio de 1998. La mayor parte de este incremento se ha producido en el presente ejercicio, fundamentalmente por los aumentos de participación en Airtel, Cepsa, Sociéte Générale y San Paolo-IMI, entre otros.

Fondo de comercio de consolidación a 30.06.99

	Mill. euros	Mill. Pta.
Sociedades consolidadas por integración global (países)	1.433,5	238.507
Chile	615,1	102.341
Banesto	529,3	88.061
Argentina	98,3	16.353
Bolivia	84,7	14.101
Perú	22,5	3.747
México	16,2	2.702
Resto	67,3	11.202
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	1.273,0	211.813
Grupo Industrial	552,1	91.869
San Paolo-IMI	235,2	39.136
Société Générale	185,6	30.875
Commerzbank	78,0	12.986
Banco Galicia y Buenos Aires	58,2	9.684
Royal Bank of Scotland	17,6	2.932
Leasefactor	15,9	2.647
Otros	130,3	21.814
Total	2.706,5	450.320

Principales variaciones del fondo de comercio en el trimestre

	Mill. euros	Mill. Pta.
Saldo marzo 1999	2.486,3	413.685
Adiciones netas (principales entradas y salidas)	801,6	133.377
O'Higgins Central Hispano	373,6	62.166
Endesa	87,3	14.521
Société Générale	123,1	20.485
Commerzbank	63,7	10.597
San Paolo - IMI	40,8	6.789
Banco Comercial Portugues	(32,2)	(5.365)
Resto	145,3	24.184
Amortizaciones	(581,4)	(96.742)
Saldo junio 1999	2.706,5	450.320

Fondo de comercio

El fondo de comercio asciende a 2.706,5 millones de euros (450.320 millones de pesetas) tras haber aumentado en el último trimestre en 220 millones de euros (36.635 millones de pesetas), que representan únicamente el 1% del balance del Grupo y la mitad de las plusvalías latentes del Grupo.

La diferencia en el último trimestre, se produce por neto entre el incremento motivado por la inversión en OHCH y el resto de tomas de capital en entidades en las que el grupo ya estaba presente (fundamentalmente bancos europeos y sociedades industriales españolas) y la amortización del fondo de comercio existente en Brasil (en torno a los 90.000 millones de pesetas) por el proceso de fusión de los dos bancos.

Cuentas de capital y recursos propios

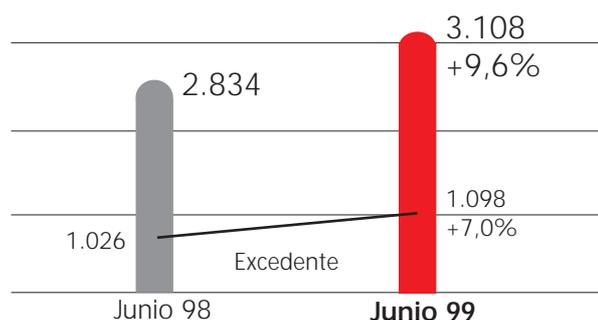
La gestión del capital del Grupo Santander Central Hispano tiene como objetivo mantener un adecuado nivel de solvencia y un excedente de recursos suficiente para asumir el crecimiento del balance. Adicionalmente, persigue optimizar el coste de dichos recursos y contribuir a una adecuada rentabilidad de los accionistas.

En este sentido, BSCH adapta paulatinamente la estructura de su capital mediante el uso de instrumentos adecuados. Las principales operaciones realizadas en el último trimestre al respecto han sido:

- Emisiones de participaciones preferentes por importe de 1.331,8 millones de euros (221.600 millones de pesetas),

Recursos propios computables (BIS)

Miles de millones de Pta.



Recursos propios y ratios de solvencia

	Mill. euros	30.06.99	30.06.98	Variación 99/98	
		Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Capital suscrito	1.833,9	305.135	207.654	97.481	46,94
Primas de emisión	3.979,0	662.043	731.817	(69.774)	(9,53)
Reservas	1.846,0	307.144	304.716	2.428	0,80
Reservas en sociedades consolidadas (neto)	873,2	145.287	164.612	(19.325)	(11,74)
Recursos propios de balance	8.532,0	1.419.609	1.408.799	10.810	0,77
Beneficio atribuido	802,8	133.580	115.021	18.559	16,14
Acciones propias en cartera	(92,1)	(15.328)	(9.095)	(6.233)	68,53
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	—
Patrimonio neto al final del período	9.242,7	1.537.861	1.514.725	23.136	1,53
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	—
Dividendo complementario	—	—	—	—	—
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	9.242,7	1.537.861	1.514.725	23.136	1,53
Acciones preferentes	5.956,3	991.048	599.251	391.797	65,38
Intereses de minoritarios	1.680,4	279.599	174.355	105.244	60,36
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	16.879,5	2.808.508	2.288.331	520.177	22,73
Recursos propios básicos	13.461,2	2.239.752	1.906.535	333.217	17,48
Recursos propios complementarios	5.216,2	867.898	927.752	(59.854)	(6,45)
Recursos propios computables ratio BIS	18.677,4	3.107.651	2.834.287	273.364	9,64
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	150.989,8	25.122.582	22.607.771	2.514.811	11,12
Ratio BIS total		12,37	12,54	(0,17)	—
Tier I		8,92	8,43	0,49	—
Excedente de fondos sobre ratio BIS	6.598,2	1.097.844	1.025.665	72.179	7,04

realizadas el pasado mes de mayo, por BSCH Finance Ltd. Estas emisiones fueron cubiertas en su totalidad en el primer día y su objeto es el de sustituir antiguas emisiones de coste más elevado. En este sentido ya se han iniciado los trámites necesarios para la amortización de preferentes a partir del próximo mes de agosto por importe de 695 millones de US\$ (111.966 millones de pesetas).

- Emisión de bonos subordinados realizada por BSCH Issuances Ltd., con la garantía de Banco Santander Central Hispano, por importe de 500 millones de euros (83.193 millones de pesetas) a 10 años (desembolsado en julio, por lo que no figura incluida en los balances de cierre del semestre).

En conjunto, las últimas emisiones netas realizadas permiten aumentar la base de recursos propios computables.

Al cierre de junio, el total del patrimonio neto, incluyendo minoritarios, se eleva a 2,8 billones de pesetas, un 22,7% superior al de junio de 1998. Las emisiones arriba referidas, el aumento del perímetro de consolidación y la elevada aportación del beneficio neto atribuido al Grupo explican este elevado crecimiento. Sin incluir minoritarios, el patrimonio neto se sitúa en 1,5 billones de pesetas.

Con todo ello, el coeficiente de capital del Grupo se mantiene por encima del 12% (12,37%), según criterio BIS,

similar al de junio de 1998 y en línea con el objetivo del Programa UNO de superar el mínimo del 12%. El Tier I, que recoge los recursos propios de primera categoría, supera ampliamente los dos billones de pesetas, situando su ratio en el 8,92% (8,43% en junio de 1998).

El volumen de acciones propias en cartera asciende a un efectivo de 15.328 millones de pesetas, correspondientes a 34,4 millones de acciones, que equivalen a un 0,94% del capital.

Por último, es necesario apuntar el cambio producido en el capital de BSCH con motivo de la redenominación en euros del nominal de las acciones, cambio que, sin embargo, no ha tenido repercusión sobre el conjunto de los recursos propios totales del Banco. Así, el pasado 11 de junio se ha realizado una ampliación de capital con cargo a reservas para elevar el nominal de la acción desde 115 pesetas a 166,386 (un euro), para posteriormente proceder a un desdoblamiento ("split") de la misma en la proporción de dos acciones nuevas por cada una antigua. Tras esta operación, el número de títulos en circulación se ha elevado a 3.667.793.148, con un valor nominal cada uno de ellos de 0,5 euros. Ello ha supuesto un incremento de 94.237 millones de pesetas en el capital, con lo que éste asciende a 305.135 millones de pesetas.

Ratings

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



Informe por áreas de negocio

Informe por áreas de negocio

Las cifras de BSCH, una por una



Las áreas de negocio presentan positiva evolución de actividad y resultados, con un crecimiento conjunto del margen de explotación del 17,1%

Áreas de Negocio. Descripción y Criterios

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

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

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

En el caso de unidades que no se corresponden con entidades jurídicas, se les ha asignado un volumen de recursos propios equivalente al 8% de sus activos de riesgo distribuidos entre capital básico y pasivos subordinados en base a la proporción que existe en el Grupo.

Los gastos generales de administración de la casa matriz se han imputado a los diferentes negocios en base a los parámetros de servicio y utilización que los mismos realizan de los servicios centrales, reflejándose en el área de Actividades Corporativas los relativos a las unidades que realizan funciones de carácter institucional para el conjunto del Grupo.

De forma más detallada, el contenido de cada área es el siguiente:

• Banca Minorista en España

Comprende todas las actividades bancarias dirigidas a clientes particulares, pequeñas y medianas empresas, así como organismos públicos que se realizan a través de la red de distribución del Grupo en España, excepto Banesto.

Si bien integra todas las operaciones y servicios mantenidos con clientes, sus resultados reflejan diferentes acuerdos de reparto con otras áreas, en los casos en que se mantiene gestión compartida del cliente o del producto.

• Banesto

Recoge los estados financieros del Grupo consolidado Banesto. Incluye, por tanto, todas las actividades de banca comercial, de mercados y al por mayor realizadas por este Grupo.

• Banca Comercial en el Extranjero

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

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

• Gestión de Activos y Banca Privada

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

Respecto a esta última actividad, la correspondiente al mercado español incorpora una parte de los resultados generados por el Grupo, obtenidos a través de la distribución realizada por las diferentes redes y soporta los costes de explotación relativos al diseño y gestión de productos. En cuanto al extranjero, los resultados correspondientes a fondos de inversión se reparten de forma similar a lo seña-

lado para España, mientras que las gestoras de pensiones incorporan el total de los ingresos al contar con redes de distribución y administraciones independientes de los bancos filiales en cada país.

• Banca Mayorista Global

Se recogen aquí los negocios de banca corporativa (grandes empresas), banca de inversiones y tesorería, realizados tanto en España como en las diferentes sucursales y filiales en el extranjero. Estas últimas filiales integran, fundamentalmente, a las diferentes sociedades de valores y bolsa y custodia internacional que operan en cada país.

• Actividades Corporativas

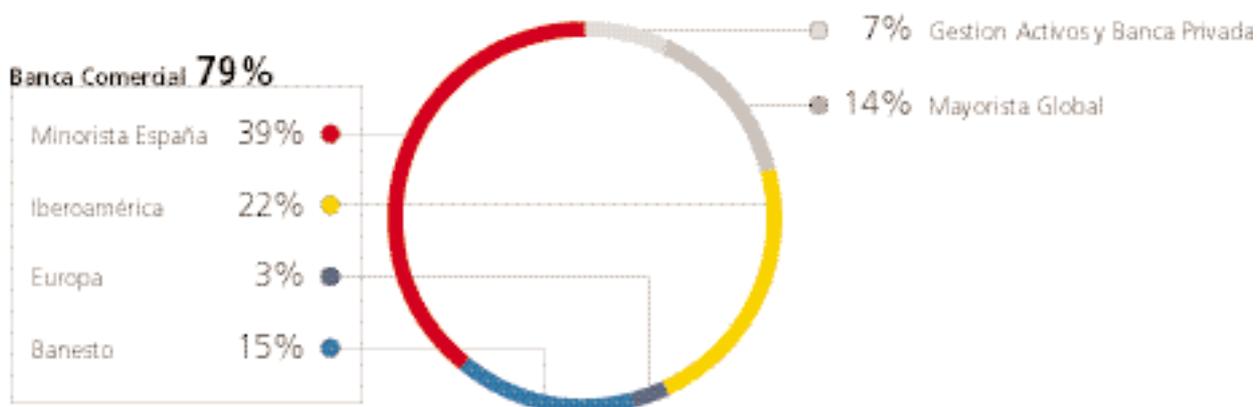
Este área actúa como holding y contrapartida para el resto de unidades de negocio que componen el Grupo BSCH y recoge aquellas actividades de carácter centralizado relativas al posicionamiento de carácter institucional en los mercados de renta fija y variable. Se reflejan también en este negocio, la materialización de las coberturas de los

riesgos de mercado efectuadas en base a una gestión global del balance del grupo BSCH.

Como holding, refleja el total de las cuentas de capital del Grupo consolidado, incluidas las acciones propias, así como las dotaciones de capital, jurídicas o asignadas, a cada uno de los negocios. Igualmente, recoge las participaciones en entidades del grupo no consolidables por su actividad (sociedades de sectores estratégicos) o por el porcentaje de participación.

Los fondos de comercio derivados de las diferentes inversiones realizadas por el Grupo y sus correspondientes amortizaciones, se reflejan en este negocio al originarse por decisiones centralizadas de precio de adquisición, ajenas en cualquier caso a las inversiones a las que se refieren. Finalmente, se recogen aquí tanto las provisiones genéricas de insolvencias que realiza el Grupo para sus filiales en el exterior y que no obedecen a requerimientos locales, como las diferentes dotaciones para riesgo-país que, en cumplimiento de la normativa, debe realizar el Grupo y que, en la práctica, dadas las características de las operaciones, tienen carácter igualmente de provisión genérica.

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio



Datos por áreas de negocios

	Beneficio neto atribuido					ROE (%)	
	1 ^{er} semestre 1999		1 ^{er} sem. 98	Var. 99/98		1 ^{er} semestre	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)	1999	1998
Banca Minorista España	412,4	68.621	58.917	9.704	16,47	40,74	39,54
Banesto	156,6	26.063	15.720	10.343	65,80	18,70	16,46
Banca Comercial Extranjero	266,7	44.375	32.351	12.024	37,17	17,43	15,29
Gestión de Activos y Banca Privada	70,3	11.692	6.803	4.889	71,87	18,01	15,52
Banca Mayorista Global	152,8	25.426	20.980	4.446	21,19	14,49	11,81
Actividades Corporativas	(256,0)	(42.597)	(19.750)	(22.847)	—	—	—
Total	802,8	133.580	115.021	18.559	16,14	18,07	19,07

	Margen de explotación					Ratio eficiencia (%)	
	1 ^{er} semestre 1999		1 ^{er} sem. 98	Var. 99/98		1 ^{er} semestre	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)	1999	1998
Banca Minorista España	617,3	102.712	91.596	11.116	12,14	55,48	57,77
Banesto	214,5	35.694	31.978	3.716	11,62	58,81	61,08
Banca Comercial Extranjero	779,5	129.695	85.820	43.875	51,12	54,42	62,84
Gestión de Activos y Banca Privada	115,4	19.201	11.882	7.319	61,60	52,03	56,57
Banca Mayorista Global	292,6	48.679	33.215	15.464	46,56	42,25	57,95
Actividades Corporativas	(241,6)	(40.197)	(1.902)	(38.295)	—	—	—
Total	1.777,7	295.784	252.589	43.195	17,10	57,08	61,17

	Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	30.06.99	30.06.98	30.06.99	30.06.98
Banca Minorista España	1,09	1,92	122,60	99,88
Banesto	1,53	2,25	143,59	121,64
Banca Comercial Extranjero	3,48	3,52	109,91	107,96
Gestión de Activos y Banca Privada	—	0,03	—	—
Banca Mayorista Global	0,70	0,35	177,88	303,18
Total	1,80	2,02	122,09	116,25

Banca Minorista España

Resultados	1er semestre 99		1er semestre 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	1.038,0	172.708	168.025	4.683	2,79
Comisiones	570,0	94.848	86.637	8.211	9,48
Margen básico	1.608,0	267.556	254.662	12.894	5,06
Resultados por operaciones financieras	12,0	1.997	2.937	(940)	(32,01)
Margen ordinario	1.620,0	269.553	257.599	11.954	4,64
Costes de explotación	1.002,7	166.841	166.003	838	0,50
Margen de explotación	617,3	102.712	91.596	11.116	12,14
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	1,0	164	(44)	208	—
Otros resultados	4,4	737	(157)	894	—
Provisiones netas	11,7	1.951	3.967	(2.016)	(50,82)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	611,0	101.662	87.428	14.234	16,28
Beneficio neto	414,2	68.922	59.283	9.639	16,26
Intereses de minoritarios	1,8	301	366	(65)	(17,76)
Beneficio neto atribuido al Grupo	412,4	68.621	58.917	9.704	16,47
Ratios (%)					
ROE		40,74	39,54		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		55,48	57,77		
Tasa de morosidad		1,09	1,92		
Cobertura		122,60	99,88		

Balance	30.06.99		30.06.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	41.659,1	6.931.487	6.021.188	910.299	15,12
Deudas del Estado	853,8	142.063	158.052	(15.989)	(10,12)
Entidades de crédito	247,3	41.148	27.620	13.528	48,98
Cartera de valores	15,0	2.491	3.687	(1.196)	(32,44)
Inmovilizado	2.184,8	363.516	321.681	41.835	13,01
Otras cuentas de activo	1.435,4	238.823	227.542	11.281	4,96
Total activo / pasivo	46.395,3	7.719.528	6.759.770	959.758	14,20
Débitos	35.548,8	5.914.816	5.586.067	328.749	5,89
Pasivos subordinados (asignados)	960,8	159.865	142.208	17.657	12,42
Entidades de crédito	2.282,7	379.805	313.501	66.304	21,15
Liquidez tomada del Grupo	2.212,6	368.138	61.232	306.906	501,22
Otras cuentas de pasivo	3.309,6	550.665	345.997	204.668	59,15
Capital asignado	2.080,9	346.239	310.765	35.474	11,42
Recursos fuera de balance	41.502,7	6.905.471	5.996.661	908.810	15,16
Fondos de inversión	38.547,4	6.413.747	5.544.211	869.536	15,68
Fondos de pensiones	2.955,3	491.724	452.450	39.274	8,68
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	78.668,5	13.089.339	11.751.249	1.338.090	11,39
Total recursos gestionados	87.898,0	14.624.999	12.756.431	1.868.568	14,65

Banca Minorista en España

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

Estos últimos canales constituyen uno de los puntos estratégicos del área por un doble motivo: la mejor calidad de servicio en la atención al cliente y su menor coste de distribución.

Por ello, se está haciendo un notable esfuerzo encaminado principalmente a la captación de clientes, de manera que se consiga un importante posicionamiento, especialmente en el mercado de Internet, donde se cuenta ya con más de 100.000 clientes, tras triplicar su número en el último año y medio.

Similares comentarios cabe realizar de la banca telefónica, donde la suma de Línea Central Hispano y Superlínea Santander ha superado en el ejercicio la barrera del millón de clientes.

Durante el primer semestre de 1999, la actividad de las redes se ha desarrollado en un marco externo favorable, como consecuencia de la satisfactoria evolución de la economía española.

En este contexto, los resultados obtenidos por este área de negocio en los seis primeros meses de 1999 son muy favorables, al alcanzar un beneficio neto atribuido de 68.621 millones de pesetas, que suponen aumentar en un 16,5% los resultados obtenidos en el mismo período del pasado ejercicio, situándose el ROE en el 40,74% y el ratio de eficiencia en el 55,5% (57,8%, en enero-junio 98).

La gestión financiera se ha dirigido básicamente a la contención del estrechamiento del margen, a lo que se une el fuerte impulso de la actividad, especialmente en aquellos productos de más alto valor añadido, la potenciación de los ingresos por comisiones y los esfuerzos encaminados a la contención de costes. Todo ello, con una elevada calidad del riesgo crediticio.

En cuanto a la estrategia comercial se refiere, todas las acciones realizadas han sido enfocadas hacia la atención

al CLIENTE, profundizándose en los sistemas de detección de necesidades y ofrecimiento de atención personalizada. En esta línea, a lo largo del semestre se ha llevado a cabo un conjunto de planes y acciones comerciales dirigidos a los distintos segmentos de la clientela y destinados a potenciar el consumo de productos de nuestros clientes actuales, a la fidelización de los mismos mediante una mayor vinculación y a la captación de otros nuevos.

Algunas acciones comerciales concretas llevadas a cabo durante el primer semestre de 1999 han ido destinadas a:

- Impulso de la financiación al consumo (Crediexpres y Supercrédito Personal) y del crédito hipotecario.
- Avance en la línea de "tarjetización" de la clientela, como llave de acceso tanto a la banca transaccional como a la electrónica.
- Aumento del número de cajeros y campañas para su mayor utilización mediante el "Proyecto Autoservicio".
- Comercialización continua de "Depósitos fiscales" con condiciones permanentemente adaptadas a las demandas del mercado.
- Consecución de acuerdos de colaboración financiera y prestación de servicios con distintas empresas y organismos oficiales.
- Oferta de fondos mixtos y de renta variable en sustitución de FIAMM.
- Ampliación de la oferta de seguros
- Medidas para potenciar la actividad de clientes en banca electrónica y en Internet, como por ejemplo el Proyecto "Broker.com".

• Resultados y balance

La intensa actividad comercial desarrollada se ha visto reflejada en la cuenta de resultados. Así, el margen de intermediación obtenido en los seis primeros meses del año asciende a 172.708 millones de pesetas, con un crecimiento interanual del 2,8%, conseguido gracias al incremento de los saldos intermediados y a una adecuada política de tasas.

El buen comportamiento de los resultados obtenidos en las comisiones de tarjetas (reflejo de la intensa actividad que se está llevando a cabo en esta línea de negocio), así

como el aumento de ingresos como consecuencia de los mayores volúmenes de fondos de inversión y planes de pensiones gestionados, motivan que el conjunto de las comisiones haya crecido un 9,5%, situándose en 94.848 millones de pesetas.

Consecuentemente, el margen básico refleja una expansión del 5,1% en los seis primeros meses de 1999, hasta alcanzar los 267.556 millones de pesetas.

Los esfuerzos realizados en la contención de costes han llevado a mantener la cifra de gastos de personal y generales en términos nominales (-2% en términos reales) respecto del mismo período de 1998.

La favorable evolución del margen ordinario, unida al mantenimiento de los gastos generales de administración hacen que el ratio de eficiencia quede en el 55,5% al cierre del semestre, con una mejora interanual de 2,3 puntos. Por su parte, el margen de explotación ofrece un crecimiento del 12,1%, totalizando 102.712 millones de pesetas.

En la parte baja de la cuenta de resultados, las provisiones para insolvencias en el semestre se sitúan en 1.951 millones, inferiores en un 50,8% a las del mismo período de 1998, disminución motivada básicamente por el buen comportamiento del índice de morosidad, que pasa del 1,92% en junio de 1998 al 1,09% en junio de 1999 y los elevados niveles de cobertura alcanzados (122%).

El beneficio antes de impuestos supera los 100.000 millones de pesetas, rebasando en un 16,3% al obtenido en el mismo período del pasado ejercicio. Por último, el beneficio neto atribuido queda en los ya mencionados 68.621 millones de pesetas, superior en un 16,5% al obtenido en los seis primeros meses de 1998.

Dentro del balance, la inversión crediticia se sitúa al 30 de junio de 1999 en 6,9 billones de pesetas, lo que supone un aumento del 15,1% en relación con el mismo mes del año anterior. Por rúbricas, mención especial merecen los préstamos hipotecarios, producto en el que se mantiene una posición de liderazgo, con un saldo de 2,6 billones de pesetas, tras aumentar sobre junio de 1998 en un 20%, y la financiación al consumo, que con productos tales como Crediexprés, Finalista, y Compra Fácil, ofrece una expansión interanual del 13%.

Este comportamiento, refleja las acciones comerciales dirigidas a incrementar estas líneas del negocio. En este sentido, cabe destacar que la producción nueva en el presente año asciende a 356.000 millones en el caso de los créditos hipotecarios, con un aumento del 29% sobre el mismo período del año anterior, lo que ha permitido al área mejorar su cuota de mercado desde diciembre, en tanto que la producción de los préstamos al consumo se expande en un 11%.

Además, el diferencial medio del tipo de interés de la nueva producción sobre el mibor medio a tres meses se ha ensanchado en ambas líneas de negocio.

Respecto de los recursos de clientes gestionados, tanto dentro como fuera de balance, el volumen a 30 de junio de 1999 asciende a 13,1 billones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 11,4% sobre junio del año anterior.

Las oficinas han desarrollado un fuerte nivel de actividad, que ha conducido a un crecimiento interanual de los depósitos a la vista del 13,4%. Por lo que se refiere a los depósitos a plazo, su evolución ha venido marcada por dos hechos fundamentales, el primero es la pérdida de competitividad del propio producto frente a otros activos más rentables, básicamente fondos de inversión. De otro lado se ha incrementado la actividad en captación de recursos a través de depósitos especiales (indexados y fiscales).

Mención especial merecen los fondos de inversión y de pensiones que, con unos volúmenes de 6,4 y 0,5 billones, respectivamente, alcanzan unos aumentos interanuales del 16% en el primer caso y del 9% en el segundo.

Hay que resaltar que esta favorable evolución de los recursos ha coincidido con una importante absorción de negocio colocado en productos en competencia directa con el pasivo más tradicional (suscripción de preferentes de BSCH, Obligaciones Aumar, OPVs de Ferrovial, Parques Reunidos, TPI y otros).

Adicionalmente, a la actividad desarrollada por las redes de Banco Santander y BCH, el área incluye varios bancos y sociedades especializadas, entre los que destacan Hispamer, Bansafina y Open Bank.

Durante los seis primeros meses del año, estas tres sociedades han ofrecido una favorable evolución en el desarrollo de sus negocios, habiendo obtenido un beneficio atribuido de 2.474 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 119% respecto del mismo período del ejercicio anterior. El ROE se ha elevado al 10,6%, con un aumento de 540 puntos básicos en relación a junio de 1998, y el ratio de eficiencia ha mejorado hasta el 59,2% frente al 71,9% registrado en los primeros seis meses de 1998. Esta evolución nos acerca al cumplimiento de los objetivos previstos en el Programa UNO de alcanzar un ROE del 15% y un ratio de eficiencia del 52% en el año 2000.

A la consecución de estos resultados ha contribuido de forma decisiva la excelente evolución registrada por el beneficio atribuido de Hispamer que se elevó a 2.480 millones de pesetas (+45,9%) y de Bansafina que alcanzó los 889 millones de pesetas (+76,7%).

Los elevados crecimientos registrados en las cifras de financiación en ambas sociedades junto con la política de defensa de márgenes desarrollada explican en parte los resultados obtenidos y permiten ser optimistas en cuanto a su evolución futura. El volumen de financiación realizada a través de concesionarios por Hispamer y Bansafina superó los 85.595 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento superior al 27% en relación al mismo período del año anterior. Además son destacables los fuertes crecimientos registrados por el resto de negocios de Hispamer. La financiación al consumo alcanzó los 47.300

millones de pesetas, con un crecimiento superior al 40% y la financiación a empresas alcanzó los 29.905 millones de pesetas, con un crecimiento superior al 27% respecto a junio de 1998.

De forma adicional, los equipos de las distintas unidades están analizando en profundidad proyectos de integración que permitirán la generación de sinergias en aspectos tecnológicos y de gestión de recursos de capital y el avance en los procesos de centralización de "back offices". La implantación de estos proyectos ha comenzado ya y se acelerará de forma significativa en el segundo semestre del año. En cualquier caso, los resultados obtenidos durante el primer semestre en cuanto a beneficios y crecimiento de volúmenes corroboran que dichos procesos no están obstaculizando el correcto desarrollo de la actividad comercial.

Por último, los resultados de Open Bank siguen evolucionando en línea con el plan previsto, elevando su número de clientes hasta los 82.000 (+46%) y experimentando fuertes crecimientos, tanto en la inversión crediticia, que se ha situado en 56.215 millones de pesetas (+200%), como en sus recursos de clientes, que se elevan por encima de los 130.000 millones de pesetas (+62%). Esta evolución ha permitido que a pesar de la tensión adicional sobre los márgenes derivada de la reducción de los tipos de interés, las pérdidas de la sociedad se hayan reducido desde los 1.075 millones acumulados a junio de 1998 hasta los 895 acumulados en el presente ejercicio.

Banesto

Resultados	1er semestre 99		1er semestre 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	438,5	72.959	73.560	(601)	(0,82)
Comisiones	189,3	31.505	27.615	3.890	14,09
Margen básico	627,8	104.464	101.175	3.289	3,25
Resultados por operaciones financieras	4,9	811	4.032	(3.221)	(79,89)
Margen ordinario	632,7	105.275	105.207	68	0,06
Costes de explotación	418,2	69.581	73.229	(3.648)	(4,98)
Margen de explotación	214,5	35.694	31.978	3.716	11,62
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	32,2	5.358	1.527	3.831	250,88
Otros resultados	(39,5)	(6.564)	(4.488)	(2.076)	—
Provisiones netas	31,7	5.278	6.378	(1.100)	(17,25)
Amortización fondo de comercio	1,3	222	229	(7)	(3,06)
Beneficio antes de impuestos	174,2	28.988	22.410	6.578	29,35
Beneficio neto	165,7	27.568	21.995	5.573	25,34
Intereses de minoritarios	9,0	1.505	6.275	(4.770)	(76,02)
Beneficio neto atribuido al Grupo	156,6	26.063	15.720	10.343	65,80
Ratios (%)					
ROE		18,70	16,46		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		58,81	61,08		
Tasa de morosidad		1,53	2,25		
Cobertura		143,59	121,64		

Balance	30.06.99		30.06.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	17.655,0	2.937.537	2.616.983	320.554	12,25
Deudas del Estado	6.028,4	1.003.037	1.043.185	(40.148)	(3,85)
Entidades de crédito	8.915,6	1.483.423	1.558.045	(74.622)	(4,79)
Cartera de valores	1.964,8	326.918	137.852	189.066	137,15
Inmovilizado	1.149,9	191.329	201.483	(10.154)	(5,04)
Otras cuentas de activo	1.634,2	271.903	265.692	6.211	2,34
Total activo / pasivo	37.347,8	6.214.147	5.823.240	390.907	6,71
Débitos	20.971,9	3.489.436	3.463.425	26.011	0,75
Valores negociables	698,7	116.251	74.278	41.973	56,51
Pasivos subordinados	618,2	102.855	103.300	(445)	(0,43)
Entidades de crédito	11.080,9	1.843.704	1.623.018	220.686	13,60
Otras cuentas de pasivo	2.223,8	370.005	281.230	88.775	31,57
Capital y reservas del Grupo	1.754,3	291.896	277.989	13.907	5,00
Recursos fuera de balance	9.318,5	1.550.474	1.244.334	306.140	24,60
Fondos de inversión	8.260,5	1.374.426	1.090.767	283.659	26,01
Fondos de pensiones	969,0	161.226	141.976	19.250	13,56
Patrimonios administrados	89,1	14.822	11.591	3.231	27,88
Recursos gestionados de clientes	31.607,3	5.259.016	4.885.337	373.679	7,65
Total recursos gestionados	46.666,3	7.764.621	7.067.574	697.047	9,86

Grupo Banesto

La evolución hasta junio de 1999 del negocio y de los resultados del grupo, está en línea con los planes fijados y refleja la consecución de los objetivos de crecimiento del negocio comercial, incremento de la productividad y mejora de los ratios de eficiencia y rentabilidad.

A 30 de junio el grupo Banesto cuenta con una red de 2.215 oficinas y 12.436 empleados.

Como hechos más significativos, en los últimos meses, cabe citar:

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

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

Por otro lado, dentro de los objetivos de optimización de redes del Grupo, se ha producido ya el cierre de 68 oficinas, con traslado del negocio a las más próximas.

- La gestión de la liquidez del Banco se ha traducido en el lanzamiento de una operación de titulización hipotecaria por importe de 775 millones de euros (128.950 millones de pesetas). Se trata de una de las mayores operaciones de titulización hipotecaria en el mercado con préstamos de una sola entidad. También se ha renovado por un año el programa de EMTN'S ("European Medium Term Notes") por un importe de hasta 3.000 millones de dólares.

- Finalmente, hay que destacar la confirmación por parte de las sociedades IBCA y Standard & Poor's de los ratings asignados en el pasado ejercicio de 1998.

• Resultados primer semestre 1999

En el primer semestre del ejercicio, el grupo Banesto ha obtenido un beneficio neto consolidado de 27.568 millones de pesetas, con un crecimiento del 25,3% sobre el

mismo período de 1998. El beneficio neto atribuido al Grupo Santander Central Hispano ha sido de 26.063 millones de pesetas, un 65,8% superior al del mismo período del ejercicio anterior. Este incremento refleja, además del aumento del beneficio neto, la mayor aportación al Grupo por el incremento en la participación en Banesto, desde el 49,1% al 97,8% actual, tras la oferta pública de adquisición efectuada en abril de 1998.

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

El margen de intermediación se sitúa a 30 de junio en 72.959 millones de pesetas, prácticamente coincidente al del mismo período de 1998. Además, si atendemos exclusivamente a cifras del segundo trimestre, en 1999 se observa un aumento del 4% sobre idéntico período trimestral del ejercicio anterior, lo que compensa en su práctica totalidad, la evolución negativa habida en el primer trimestre. El incremento de los volúmenes de negocio y la reducción de los costes financieros han permitido compensar los márgenes que aportaba la cartera de inversión de Deuda Pública, adquirida a tipos superiores y con vencimiento en el último trimestre del ejercicio anterior.

Las comisiones netas se sitúan en 31.505 millones de pesetas, con un incremento del 14,1%, consecuencia de los mayores volúmenes de fondos de inversión y pensiones gestionados, y de las comisiones ligadas a medios de pago tradicionales y de tarjetas de crédito y débito.

El notable aumento de las comisiones por servicios permite que el margen básico de clientes alcance los 104.464 millones de pesetas, un 3,3% superior al de los seis primeros meses de 1998.

Los resultados por operaciones financieras han sido de 811 millones de pesetas, inferiores a los del ejercicio anterior por los menores beneficios en la actividad de los mercados y las menores diferencias de cambio ante la entrada en vigor del euro.

Consecuentemente, el margen ordinario se sitúa en 105.275 millones de pesetas, en línea con el obtenido en 1998.

Los costes de explotación, incluidas las amortizaciones, se reducen en un 5%, fruto de la política de contención de costes que el Banco viene desarrollando, y a la efectividad de los planes de jubilación anticipada de diciembre de 1998 y de marzo de 1999. El ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 58,81% frente al 61,08% del ejercicio de 1998.

Con todo ello, el margen de explotación alcanza los 35.694 millones de pesetas, un 11,6% superior al obtenido hasta junio de 1998.

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

Los resultados por operaciones del grupo, que recogen los beneficios de la venta de Isolux, también aumentan notablemente, ya que en el ejercicio pasado no se contabilizaron resultados por desinversiones durante el primer semestre. Estas plusvalías se han destinado a mayores provisiones y no se han trasladado por tanto al beneficio final del grupo.

Las dotaciones netas a insolvencias se reducen un 14,6%, debido a las mayores recuperaciones de créditos fallidos. El beneficio neto atribuido al grupo asciende a 26.063 millones, un 65,8% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

• Balance al 30.06.99

La inversión crediticia a residentes aumenta un 21,0% hasta alcanzar los 2,71 billones de pesetas. El crédito de banca al por menor, de acuerdo con la estrategia de crecimiento de la actividad comercial, aumenta un 18,8% y se sitúa en 2,04 billones de pesetas. Durante los seis primeros meses del ejercicio la producción en nuevas operaciones ha alcanzado los 550.672 millones en créditos a Pymes (+17,5%), 123.382 millones de créditos hipotecarios (+29,2%) y 83.720 millones en créditos a particulares (+7,1%).

Por otra parte, el ratio de morosidad sobre el riesgo crediticio ha continuado disminuyendo hasta el 1,53% (2,25% a 30 de junio de 1998) y la cobertura con provisiones se ha elevado hasta el 143,6% a 30 de junio de 1999.

En el pasivo, el total de recursos gestionados de residentes, incluidos los fondos de inversión y pensiones aumentan el 13,8% hasta alcanzar los 4,65 billones de pesetas. Los recursos de banca al por menor son 3,85 billones de pesetas, un 11,2% más que en junio de 1998. Los fondos de inversión y pensiones se incrementan un 24,6% sobre junio de 1998, y cuentan con un patrimonio gestionado de 1,53 billones de pesetas.

Como resumen, cabe señalar que los parámetros y ratios de gestión de Banesto, están en línea con los objetivos marcados. Así, el beneficio crece en torno al 25%, el ratio de eficiencia se sitúa en el 58,8%, la morosidad está por debajo del ratio objetivo y el ROE se ha incrementado sensiblemente hasta el 18,70%.

Banca Comercial en el Extranjero

Resultados	1er semestre 99		1er semestre 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	1.583,1	263.405	213.295	50.110	23,49
Comisiones	390,8	65.020	59.803	5.217	8,72
Margen básico	1.973,9	328.425	273.098	55.327	20,26
Resultados por operaciones financieras	95,3	15.856	(282)	16.138	—
Margen ordinario	2.069,2	344.281	272.816	71.465	26,20
Costes de explotación	1.289,7	214.586	186.996	27.590	14,75
Margen de explotación	779,5	129.695	85.820	43.875	51,12
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	18,8	3.130	1.102	2.028	184,03
Otros resultados	(32,7)	(5.434)	(5.611)	177	—
Provisiones netas	338,8	56.369	27.392	28.977	105,79
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	426,9	71.022	53.919	17.103	31,72
Beneficio neto	336,8	56.046	42.854	13.192	30,78
Intereses de minoritarios	70,1	11.671	10.503	1.168	11,12
Beneficio neto atribuido al Grupo	266,7	44.375	32.351	12.024	37,17
Ratios (%)					
ROE		17,43	15,29		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		54,42	62,84		
Tasa de morosidad		3,48	3,52		
Cobertura		109,91	107,96		

Balance	30.06.99		30.06.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	39.724,0	6.609.514	5.345.194	1.264.320	23,65
Entidades de crédito	7.437,6	1.237.516	1.484.482	(246.966)	(16,64)
Cartera de valores	14.797,7	2.462.133	2.068.767	393.366	19,01
Inmovilizado	1.954,7	325.235	269.698	55.537	20,59
Otras cuentas de activo	7.509,1	1.249.404	886.444	362.960	40,95
Total activo / pasivo	71.423,1	11.883.802	10.054.585	1.829.217	18,19
Débitos	41.970,9	6.983.368	5.622.257	1.361.111	24,21
Valores negociables	6.130,4	1.020.005	898.049	121.956	13,58
Pasivos subordinados	1.153,8	191.977	124.215	67.762	54,55
Entidades de crédito	13.494,0	2.245.211	2.087.408	157.803	7,56
Otras cuentas de pasivo	4.227,3	703.365	718.064	(14.699)	(2,05)
Capital y reservas del Grupo	4.446,7	739.876	604.592	135.284	22,38
Recursos fuera de balance	13.871,0	2.307.934	1.767.203	540.731	30,60
Fondos de inversión	5.672,0	943.737	771.671	172.066	22,30
Fondos de pensiones	6.965,4	1.158.939	842.635	316.304	37,54
Patrimonios administrados	1.233,6	205.258	152.897	52.361	34,25
Recursos gestionados de clientes	63.126,0	10.503.284	8.411.724	2.091.560	24,86
Total recursos gestionados	85.294,1	14.191.736	11.821.788	2.369.948	20,05

Banca Comercial en el Extranjero

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

En el análisis del balance y los resultados de este área debe tenerse en cuenta las adquisiciones de entidades llevadas a cabo durante 1998. En mayo de 1998 se incorporó al Grupo la entidad brasileña Banco Santander Noroeste (antiguo Banco Noroeste); en julio, Finconsumo –entidad italiana de financiación al consumo- y el Banco Santa Cruz de Bolivia. En 1999 se ha registrado la ampliación de la participación en el holding OHCH hasta el 100%.

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

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

La Banca Comercial en el Extranjero del Grupo Santander Central Hispano ha registrado un beneficio neto atribuido de 44.375 millones de pesetas en los seis primeros meses de 1999, con un crecimiento del 37,2% sobre igual período de 1998. Este crecimiento se debe, además de a los efectos limitados del cambio en el perí-

metro de consolidación, al enfoque preferente de la gestión del Grupo a la mejora de la rentabilidad y la eficiencia. El margen de explotación crece un 51,1% alcanzando los 129.695 millones de pesetas. El ROE de 1999 se ha situado en un 17,4% y la eficiencia mejora más de 8 puntos, al reducirse el ratio hasta el 54,4%.

• Resultados y balance

La parte alta de la cuenta de resultados ofrece una evolución muy positiva, como demuestra el 23,5% de crecimiento del margen de intermediación. Esta evolución se ha visto favorecida por el incremento en los tipos de interés registrado con carácter general en Latinoamérica. Adicionalmente, también las comisiones ofrecen un crecimiento del 8,7%, al que se une el favorable comportamiento de las operaciones financieras después de su negativa evolución en los últimos meses de 1998. Este se produce básicamente en Latinoamérica.

Todo ello permite un incremento del margen ordinario del 26,2%, muy superior al ofrecido por los costes (+14,8%), con lo que el margen de explotación ha aumentado el citado 51,1%.

Esta favorable evolución ha permitido reforzar la política de provisiones para insolvencias, que en los primeros seis meses de 1999 se han incrementado un 106% sobre igual período de 1998, hasta situarse en 56.369 millones de pesetas.

Los activos totales de la Banca Comercial en el Extranjero se han situado en 11,9 billones a 30 de junio de 1999, superando en un 18,2% a los alcanzados en junio del ejercicio anterior. En este crecimiento, además de la propia dinámica de los balances de los bancos que integran el área influyen el aumento de la participación en algunos bancos y la evolución de los tipos de cambio. Así, se han depreciado algunas divisas locales iberoamericanas respecto al dólar, principalmente Brasil, aunque este efecto ha sido contrarrestado por la depreciación del euro (y consecuentemente la peseta) frente al dólar.

La inversión crediticia en el área creció un 23,7% en los últimos doce meses, hasta los 6,6 billones de pesetas. La

morosidad se ha situado en un 3,48%, con disminución de 4 puntos básicos sobre junio de 1998.

Los débitos a clientes crecen un 24,2%, lo que unido al fuerte avance experimentado por los fondos fuera de balance, conducen a un incremento del 24,9% en el total de recursos de clientes gestionados.

En fondos de pensiones, el volumen gestionado supera el billón de pesetas al 30 de junio de 1999, con cuotas significativas en Argentina (17,2%), Chile (11,5%), México (6,7%), Perú (9,1%) y Uruguay (10,1%). En fondos de inversión, el volumen gestionado se ha situado en 943.737 millones de pesetas al 30 de junio de 1999, con cuotas elevadas en Argentina (16,2%), Chile (26,3%), Perú (30,8%) y Uruguay (15%).

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

EUROPA

• Alemania

Los bancos en Alemania del Grupo (CC-Bank y Direkt Bank) han registrado un beneficio neto atribuido de 3.447 millones de pesetas, con un incremento del 18,7% respecto del mismo período del año 1998. Como consecuencia el ROE conjunto de estas unidades se ha elevado al 23,9%, frente al 20,3% registrado a junio del año anterior.

El margen de intermediación apenas varía (+1,1%), en tanto que las comisiones netas alcanzan los 4.772 millones de pesetas, con un crecimiento del 36,1% respecto de igual período de 1998. Las razones de esta favorable evolución se encuentran en la estrategia de diversificación y venta cruzada desarrollada sobre las bases de clientes existentes, ampliando la oferta de productos con fondos de inversión, seguros, etc... y permiten elevar el margen ordinario hasta los 17.130 millones de pesetas (+9,4%).

Los efectos anteriores se potencian por efecto de las titulizaciones de activos que reducen los ingresos finan-

cieros e incrementan los ingresos por comisiones percibidos por la sociedad.

La moderación en el crecimiento de los gastos generales junto con la menor necesidad de dotación de provisiones para insolvencias y la evolución favorable de los resultados extraordinarios han contribuido de forma decisiva al incremento del beneficio atribuido.

• Bélgica

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

La estrategia en el mercado belga se basa en aprovechar las excelentes relaciones desarrolladas con las principales cadenas de distribución en Bélgica a través de la actividad de recogida de efectivo para desarrollar líneas de negocio en actividades de banca de empresas y de tesorería por cuenta de clientes.

En el primer semestre del ejercicio, el beneficio neto atribuido ha sido de 535 millones de pesetas, prácticamente coincidente con el ofrecido en el mismo período del ejercicio anterior. El ROE se sitúa en el 15,0% y el ratio de eficiencia en el 50,7%.

Los volúmenes de negocio han registrado crecimientos importantes, y así, en la cifra de inversión crediticia se han superado los 68.000 millones de pesetas, lo que supone incrementar en un 78% el saldo existente en junio de 1998.

• Italia

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

La entrada de CC-Bank al capital de Finconsumo se ha traducido en la incorporación de *know how* y de prácticas mejoradas en aspectos comerciales y de gestión, que han potenciado los resultados de la sociedad.

La inversión crediticia se ha elevado hasta 101.523 millones de pesetas, en tanto que los niveles de morosidad se mantienen en niveles muy reducidos, con un ratio del 1,02% (reducción de 23 puntos básicos desde diciembre 98).

La aportación de Finconsumo al beneficio neto atribuido del grupo se ha elevado a 457 millones, siendo el ROE de la unidad del 42,7% y el ratio de eficiencia del 45,7%.

• Marruecos

El Grupo mantiene una participación del 20,27% en el Banco Comercial de Marruecos.

En el mes de junio, se ha procedido a consolidar esta unidad por puesta en equivalencia, en lugar de hacerlo por integración proporcional, como se venía haciendo con anterioridad. Su aportación (incluidos dividendos) al Grupo ha sido de 1.100 millones de pesetas.

• Portugal

El Grupo en Portugal dispone de dos negocios con estructura social y gestión independientes: el Banco Santander Portugal (actividad comercial) y el Banco Santander de Negocios Portugal (banca de inversiones). En conjunto han obtenido hasta junio un resultado neto de 4.300 millones de pesetas, con aumento del 61% respecto del mismo período de 1998. En junio de 1999 la revista Euromoney concedió a la entidad el premio al "Mejor Banco Extranjero en Portugal".

El Banco tiene 111 sucursales y una cuota de mercado en créditos del 2,5%, aunque en el sector de particulares la cuota sube al 3,0%. La situación actual del Banco presenta un gran crecimiento de volúmenes de negocio

y una reducción de costes, por lo que estima duplicar en este año el resultado obtenido en 1998. El ROE actual es del 20,9% y el ratio de eficiencia del 51%.

Para llegar a esta situación, el Banco inició en diciembre de 1997 un Plan de Relanzamiento Comercial y de Reestructuración de los servicios centrales, cuyo resultado supera los objetivos propuestos. En los servicios centrales las principales acciones han sido la fusión de las Tesorerías, la reorganización de funciones y la reducción del 20% de la plantilla.

A su vez, el Relanzamiento Comercial ha definido un nuevo modelo de gestión, con la implantación de la Agenda Comercial, la creación de especialistas de particulares y empresas, la potenciación de leasing y el desarrollo de factoring. Con ello se consigue una tutela de clientes personalizada y el ofrecimiento de nuevos productos con un claro valor añadido.

Fruto de estas actuaciones se alcanzó el pasado año un aumento del volumen negocio del 32% (+175.000 millones de pesetas), que prosigue en 1999 al mismo ritmo, pues en seis meses experimenta un crecimiento del 15% (+108.000 millones de pesetas). La mayor parte de este crecimiento se produce en el sector de particulares, con un aumento de 62.000 clientes desde diciembre de 1997.

Por último, el Banco Santander de Negocios y sus sociedades filiales han obtenido hasta junio un resultado de 1.700 millones de pesetas, con incremento superior al 50% y un ROE del 27%.

LATINOAMERICA

El Grupo Santander Central Hispano ha dirigido su estrategia en Latinoamérica hacia tres prioridades de gestión: mejora en la eficiencia, preservación de los elevados niveles de calidad del activo y, por lo que se refiere al negocio, énfasis en la captación de recursos de clientes.

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

Con todo ello el beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 46.449 millones de pesetas (303 millones de US\$), por encima del objetivo de alcanzar un beneficio de 500 millones de US\$ para el conjunto del año.

El conjunto de Latinoamérica ha ofrecido una satisfactoria evolución en el primer semestre, destacando, como aspectos fundamentales, los siguientes:

- Fuerte aumento del margen de intermediación por la gestión activa de las masas del balance y el ensanchamiento de márgenes que ha permitido incrementar la rentabilidad sobre activos medios en 80 puntos básicos entre enero-junio 98 e igual período de 1999.

- Incremento del 30,6% en las comisiones, que ha venido originado básicamente en la gestión de fondos y puede considerarse como muy positivo si se tiene en cuenta que la reducción de los niveles de actividad en las economías latinoamericanas ha repercutido negativamente sobre algunos de los conceptos que integran esta rúbrica.

- Los resultados netos por operaciones financieras se han elevado significativamente, con significados aumentos, entre otros, en Argentina, Chile y México. Estos resultados se han conseguido a pesar de haber acentuado la prudencia en la gestión de los riesgos de mercado, con una significativa reducción de los VaR en todos los países de la región.

- Fuerte control de los gastos de personal y generales que, en términos homogéneos de perímetro, aumentan únicamente un 2%. Considerando las nuevas incorporaciones y el aumento de participación en OHCH, el conjunto de dichos gastos se incrementa un 12%, que compara muy favorablemente con el 34% del margen ordinario. Ello hace que el ratio de eficiencia, una de las variables objetivo del Grupo, haya mejorado sensiblemente, pasando del 63,4% al 52,9%.

La favorable evolución de los gastos es consecuencia de las medidas de control adoptadas, si bien la reducción de la plantilla en el presente ejercicio (3.000 empleados en los seis primeros meses), aún no se refleja en los resultados, por

Latinoamérica (proforma)(*)

Resultados	1er semestre 99		1er semestre 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	1.456,7	242.370	192.970	49.400	25,60
Comisiones netas	495,3	82.407	63.093	19.314	30,61
Resultados netos por operaciones financieras	119,3	19.852	951	18.901	—
Margen ordinario	2.071,3	344.629	257.014	87.615	34,09
Costes de explotación	1.274,0	211.980	179.794	32.186	17,90
Margen de explotación	797,2	132.649	77.220	55.429	71,78
Otros resultados	(29,2)	(4.855)	(4.399)	(456)	—
Dotaciones netas a insolvencias	316,5	52.668	24.882	27.786	111,67
Beneficio antes de impuestos	451,5	75.126	47.939	27.187	56,71
Beneficio neto	359,4	59.795	37.501	22.294	59,45
Intereses de minoritarios	80,2	13.346	10.575	2.771	26,20
Beneficio neto atribuido al Grupo	279,2	46.449	26.926	19.523	72,51

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

lo que es previsible un buen comportamiento de esta rúbrica en el futuro.

- Con todo ello, el margen de explotación aumenta en 55.429 millones de pesetas y un 71,8%.
- La favorable evolución de resultados ha permitido, siguiendo la habitual línea de prudencia del Grupo, duplicar las dotaciones destinadas a insolvencias, habiéndose incrementado las dotaciones del 1,04% al 1,81% de la inversión crediticia, en términos anualizados.
- En este sentido hay que señalar que la morosidad está aumentando en el presente ejercicio en la región, si bien las entidades del Grupo Santander Central Hispano mantienen unos estándares que comparan muy favorablemente en los distintos sistemas financieros, tanto en ratio como en coberturas. El ratio medio se sitúa a junio en el 3,61% frente al 3,53% de junio de 1998 (principalmente por Brasil, cuyo ratio de morosidad se ha reducido en 553 puntos básicos por la disminución del 50% en los saldos morosos). Por su parte la cobertura del área queda en el 109%.

Por lo que se refiere a los volúmenes, la política seguida ha sido de contención en la inversión crediticia y mayor aumento en los recursos gestionados. Así, sin considerar cambio de perímetro, el aumento de la inversión crediticia ha sido de un 3%, mientras que el de los recursos gestionados se sitúa en el 15%, con lo que aumenta la liquidez del Grupo.

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

• Argentina

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

Las prioridades de gestión han sido: la mejora del margen financiero, la captación de nuevos clientes y el crecimiento en depósitos, que duplica el incremento de los créditos. Así, la cuota en depósitos ha pasado desde un 6,2% (junio de 1998) a un 7,4% a junio de 1999, y en créditos desde un 7,4% (junio de 1998) a un 7,6% en junio de 1999, manteniendo los mejores índices de calidad de crédito del sistema financiero argentino, situando el ratio de morosidad en el 4,2%

En la gestión de fondos de pensiones, la cuota del Grupo en este negocio se ha incrementado hasta un 17,2% en junio de 1999, con 1,5 millones de partícipes.

En enero-junio de 1999, el Grupo en Argentina ofrece una evolución muy positiva en el margen de intermediación, con un incremento del 18%, y en los costes, lo que implica una mejora de casi 6 puntos en el ratio de eficiencia. A pesar de las importantes cifras destinadas a fondos de provisión, como medida cautelar ante la débil situación económica, el resultado final atribuido al Grupo, 6.639 millones de pesetas, es superior al del ejercicio precedente.

• Bolivia

La cuota de mercado del Banco Santa Cruz ha aumentado en los principales apartados del balance, superando el 20%, con sensibles incrementos en saldos.

Esta mayor actividad se ha reflejado en una evolución positiva registrando un ratio de eficiencia del 51,1%. En el semestre se han destinado elevadas dotaciones realizadas para finalizar el proceso de saneamiento iniciado el pasado año.

• Brasil

Tras la incorporación en mayo de 1998 del Banco Noroeste, la gestión del Grupo se enfocó en 1998 a la expansión de la red, la mejora de los equipos y sistemas de riesgos, la recuperación de cartera vencida y el control de los costes. En 1999, tras haber devaluado su moneda en cerca del 40% en relación al dólar, las perspectivas económicas de Brasil han mejorado sensiblemente.

La gestión del primer semestre se ha enfocado hacia la recuperación de la cartera morosa y vencida, una mayor integración de los dos bancos y la mejora de la eficiencia. Como resultado de este enfoque la tasa de morosidad ha disminuido desde el 13,87% en junio 98 al 8,34% en igual fecha de 1999 y el ratio de eficiencia muestra una mejora de 19 puntos al pasar de un 74,2% a un 55%.

Por lo que se refiere a resultados, el Grupo ha alcanzado un margen de explotación de 20.014 millones de pesetas en el primer semestre de 1999, con lo que duplica el obtenido doce meses atrás. El beneficio neto atribuido al Grupo se ha

situado en 6.826 millones (después de destinar 10.953 millones a provisiones para insolvencias).

Por último hay que señalar que Banco Santander Brasil y Banco Santander Noroeste, a través de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas, celebradas el 30 de junio de 1999, han aprobado su fusión. Es importante subrayar que los servicios centrales, tecnología y sistemas informáticos de los dos bancos, habían sido ya integrados. Una vez completada la fusión legal, el principal esfuerzo de gestión del grupo en Brasil se enfocará, además de en la profundización de la mejora de los ratios de calidad del crédito, en las actividades comerciales.

• Colombia

La economía y el sector financiero colombianos se enfrentan a una de las peores crisis por las que han atravesado en los últimos años. En este contexto, el Grupo BSCH en Colombia ha primado, como principales prioridades de su gestión, los siguientes aspectos: el mantenimiento de su posición de liquidez, la recuperación de morosos, el redimensionamiento de su plantilla, la reducción del gasto y el incremento de la penetración en el segmento de la gran empresa.

Este enfoque en la gestión ha llevado a una disminución interanual del 20% en los créditos y a mostrar un ratio de morosidad entre los mejores del sistema (5,4%), aunque aumenta debido a la situación económica general del país. Por lo que se refiere a resultados, el margen de explotación se ha situado en 5.843 millones de pesetas con fuerte incremento sobre el mismo periodo de 1998, basado en el notable recorte en gastos de personal y generales que, en conjunto, disminuyen un 22,8%. Gran parte del resultado de explotación se ha destinado a dotaciones para insolvencias, a la vez que se han dotado otras provisiones generales, por lo que el resultado final es negativo por 2.447 millones de pesetas.

• Chile

El aspecto más destacado de la presencia del Grupo Santander Central Hispano en Chile en el último trimestre ha sido la ampliación de la participación en el Banco Santiago del 21,7% al 43,5%. Con ello, el Grupo partici-

pa en los dos mayores bancos de Chile, con una cuota conjunta en el entorno del 26% para el total de balance. Adicionalmente, la cuota del Grupo en fondos de pensiones, se sitúa en el 11,5%. En fondos de inversión, la cuota conjunta supera el 25%.

La evolución se ve afectada por un nuevo perímetro de consolidación que incide principalmente en volúmenes, ya que en la cuenta de resultados únicamente se incorporan dos meses. La misma, recoge una positiva evolución hasta el margen de explotación, que se incrementa un 37%. El ratio de eficiencia ha mejorado hasta quedar en sólo el 49,2%, en lo que ha incidido de manera especial la positiva evolución del Banco Santander Chile, tanto en márgenes como en control de costes. Las fuertes dotaciones para insolvencias, especialmente en Banco Santiago, hacen sin embargo, que el beneficio final (12.140 millones de pesetas) crezca un 13% en relación con 1998.

• México

Durante el primer semestre la gestión del Grupo BSCH en México se ha enfocado hacia la captación de recursos de clientes, mientras que en el lado del crédito se ha seguido una política restrictiva en lo que se refiere a concesiones. Como resultado, la cuota en depósitos ha mejorado en 50 puntos básicos durante los últimos doce meses, hasta alcanzar el 6%. Asimismo, se han reducido las posiciones de tesorería con una disminución significativa del VaR.

Por otra parte, los indicadores de la calidad del crédito se mantienen entre los mejores del sistema financiero mexicano. El Grupo ha presentado a junio una cuenta de resultados muy favorable, con sensibles aumentos en la totalidad de márgenes y en beneficio (4.775 millones frente a pérdidas en 1998), debido a la mejora en las adversas situaciones económicas en que se desarrolló la actividad en el pasado ejercicio. Destaca el comportamiento del margen de intermediación y los resultados por operaciones financieras que duplican los obtenidos en igual período de 1998, favorecidos por el aumento en los tipos de interés. Los gastos generales y de administración disminuyen un 2%, por lo que el ratio de eficiencia ha mejorado sensiblemente hasta quedar en el 58%.

En fondo de pensiones se alcanza una cuota del 6,7% en patrimonio, ocupándose el segundo lugar del ranking en participes con una cuota del 14%. En fondos de inversión se ocupa el tercer lugar.

• Paraguay

El Banco de Asunción, con una cuota en torno al 4,5% en créditos y depósitos, ofrece un significativo incremento en el margen de intermediación en relación al primer semestre del pasado año. Ello unido a una positiva evolución en las comisiones, han permitido al margen de explotación crecer en un 37%. El esfuerzo en saneamientos hace que el resultado final sea ligeramente negativo (-41 millones de pesetas).

• Perú

El Grupo BSCH desarrolla su actividad en Perú a través de los bancos Santander Perú y Bancosur, los cuales tienen una cuota conjunta de balance en torno al 10% del mercado. La Superintendencia de Banca y Seguros ha aprobado con fecha 30 de junio de 1999, que Banco Santander Perú adquiera, a través del lanzamiento de una OPA, las acciones de Bancosur. Se inicia así un proceso que debe culminar antes del próximo diciembre, con la creación de la cuarta entidad del sistema. La red de sucursales tendrá 82 oficinas en todo el país y la plantilla de ambas instituciones alcanzará las 2.700 personas.

Por lo que se refiere a resultados, el Grupo ofrece una muy favorable evolución en la parte alta de la cuenta de resultados, con elevado crecimiento del margen de intermediación y una disminución del 15% en los gastos generales de administración, lo que además de mejorar el ratio de eficiencia hasta el 55,4% permite al margen de explotación crecer en un 72%.

Esta favorable evolución se refleja en un beneficio de 1.407 millones de pesetas frente a pérdidas en 1998.

• Puerto Rico

Con una cuota del 13,3% por volumen de depósitos e indicadores de productividad y calidad de crédito mejores que la media del sistema, las prioridades de gestión del Grupo BSCH en Puerto Rico se han situado a junio de 1999 en la

fidelización de su clientela y la mejora de los ratios de calidad de los créditos.

El beneficio neto atribuido al Grupo ha disminuido ligeramente respecto al mismo período del año anterior. Este descenso se debe a la reducción de la participación del Grupo en el capital del Banco Santander Puerto Rico hasta el 79%, tras realizar el 20 de noviembre de 1998 una oferta pública de venta por el 21% restante, ya que el beneficio antes de impuestos crece un 27%. Ello es consecuencia de la positiva evolución de la cuenta de resultados en su conjunto, con crecimiento superior al 8% en el margen de intermediación, que junto a la mejora en la eficiencia, permiten un incremento del 19% en el margen de explotación.

• Uruguay

El Grupo tiene una cuota del 6% sobre los depósitos del sistema, alcanzando el 15% y 10% en fondos de inversión y de pensiones, respectivamente.

El BSCH en Uruguay ha obtenido unos resultados muy positivos en 1999, aumentando en un 62% el beneficio neto atribuido (hasta 953 millones de pesetas) en relación al mismo período del pasado año. Los resultados destacan por la favorable evolución de los márgenes, lo que lleva a mejorar claramente el ratio de eficiencia hasta el 60,6. Adicionalmente, los créditos y depósitos muestran una tendencia muy favorable.

• Venezuela

Como en otros países del área, la principal prioridad de gestión del Grupo ha sido el crecimiento de los recursos y la recuperación de créditos en situación irregular.

El beneficio neto atribuido al Grupo ha ascendido en junio hasta 10.305 millones de pesetas, con crecimiento del 20%, a pesar del aumento registrado por los gastos de explotación, originados por las áreas de tecnología y sistemas, la ampliación (en el segundo semestre de 1998) y remodelación de la red de oficinas, instalación de nuevos cajeros automáticos e implantación de nuevos productos. Esta expansión se ha visto reflejada en un aumento de cuota tanto en créditos (del 8,6% al 9,4%) como en depósitos (del 9,6% al 10,7%).

Gestión de Activos y Banca Privada

Resultados	1er semestre 99		1er semestre 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	45,3	7.541	6.676	865	12,96
Comisiones	253,6	42.193	25.476	16.717	65,62
Margen básico	298,9	49.734	32.152	17.582	54,68
Resultados por operaciones financieras	7,7	1.285	1.424	(139)	(9,76)
Margen ordinario	306,6	51.019	33.576	17.443	51,95
Costes de explotación	191,2	31.818	21.694	10.124	46,67
Margen de explotación	115,4	19.201	11.882	7.319	61,60
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	0,9	145	882	(737)	(83,56)
Otros resultados	(3,5)	(582)	(1.321)	739	—
Provisiones netas	1,0	162	77	85	110,39
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	111,8	18.602	11.366	7.236	63,66
Beneficio neto	86,5	14.389	7.223	7.166	99,21
Intereses de minoritarios	16,2	2.697	420	2.277	542,14
Beneficio neto atribuido al Grupo	70,3	11.692	6.803	4.889	71,87
Ratios (%)					
ROE		18,01	15,52		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		52,03	56,57		
Tasa de morosidad		—	0,03		
Cobertura		n.s.	n.s.		

Balance	30.06.99		30.06.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	1.081,9	180.017	203.624	(23.607)	(11,59)
Deudas del Estado	17,4	2.898	12.250	(9.352)	(76,34)
Entidades de crédito	5.165,8	859.514	536.619	322.895	60,17
Cartera de valores	400,5	66.643	98.537	(31.894)	(32,37)
Otras cuentas de activo	310,6	51.684	44.184	7.500	16,97
Total activo / pasivo	6.976,3	1.160.756	895.214	265.542	29,66
Débitos / cesión temporal de activos	3.788,7	630.388	583.970	46.418	7,95
Valores negociables	—	—	—	—	—
Pasivos subordinados	0,1	15	52	(37)	(71,15)
Entidades de crédito	1.884,0	313.469	167.495	145.974	87,15
Otras cuentas de pasivo	436,3	72.597	48.065	24.532	51,04
Capital (asignado)	867,2	144.287	95.632	48.655	50,88
Recursos fuera de balance	9.973,9	1.659.510	1.877.145	(217.635)	(11,59)
Fondos de inversión	5.416,3	901.192	1.148.291	(247.099)	(21,52)
Fondos de pensiones	143,0	23.798	4.041	19.757	488,91
Patrimonios administrados	4.414,6	734.520	724.813	9.707	1,34
Recursos gestionados de clientes	13.762,7	2.289.913	2.461.167	(171.254)	(6,96)
Total recursos gestionados	16.950,1	2.820.266	2.772.359	47.907	1,73

Área de Gestión de Activos y Banca Privada

Con un total agregado de patrimonio bajo gestión (en términos comerciales) superior a 17 billones de pesetas, Santander Central Hispano es líder destacado en el mercado español. A junio de 1999 el beneficio neto atribuido al Grupo registrado por el área ascendía a 11.692 millones de pesetas, un 71,9% más que en el mismo periodo del año anterior.

La cuenta de resultados del área a junio sigue mostrando la fortaleza de su evolución, con un crecimiento del 52% del margen ordinario respecto a las cifras de junio de 1998. La calidad de los resultados se pone de manifiesto en el buen comportamiento del margen de intermediación y de los ingresos por comisiones netas para el área, que tras abonar las comisiones a las redes comerciales, alcanzan la cifra de 42.193 millones de pesetas, un 65,6% superior a las del primer semestre.

El crecimiento experimentado por la actividad de gestión a lo largo de 1998 aconsejó, junto con la incorporación de nuevas gestoras, el redimensionamiento de los equipos de gestión. A pesar de este incremento, el área ha registrado una mejora de 4,5 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia, fijándose éste en el 52,0% frente al 56,6% de junio de 1998. Los planes de integración que se están llevando a cabo, permitirán continuar en el futuro con la mejora de este ratio.

A lo largo del segundo trimestre del año los esfuerzos de la división se han concentrado en culminar el proceso de integración de las diferentes unidades que en algún caso, como Banca Privada Internacional, ya está prácticamente finalizado. Asimismo Santander Central Hispano ha dado un nuevo impulso a la actividad de Banca Privada doméstica con el acuerdo para la adquisición del 50% de Banif Banqueros Personales al Banco Comercial Portugués, la cual se materializará próximamente.

• Gestión de Activos

A pesar de los recursos consumidos por el proceso de fusión de las gestoras, en los seis primeros meses del ejercicio 1999, el grupo ha aumentado su cuota de mer-

cado hasta un 23,78%, frente al 23,12% de diciembre, con un incremento del volumen de activos bajo gestión de 601.063 millones de pesetas en el año (+7,6%), lo que representa aproximadamente el 42% de las captaciones netas del total del mercado. En fondos inmobiliarios, el saldo gestionado en los diferentes productos asciende a 67.145 millones de pesetas, con una cuota de mercado de aproximadamente el 69%. El patrimonio gestionado por el grupo en España ascendía a 8,6 billones de pesetas a junio de 1999.

El volumen de fondos de inversión gestionados en Latinoamérica en junio de 1999 era de 811.616 millones de pesetas con un crecimiento acumulado durante 1999 del 28%. Desde diciembre de 1998 se ha producido una recuperación de volúmenes en la región. Estas cifras y el lanzamiento de nuevos productos de renta variable e internacionales confirman la posición de liderazgo del grupo Santander Central Hispano en Latinoamérica.

En el área de gestión de activos, Santander Central Hispano sigue trabajando en el modelo de "fábrica central" en Madrid. Esta fábrica de inversión sitúa a Santander Central Hispano entre las primeras gestoras europeas, con un equipo de 70 gestores dedicados al seguimiento del mercado europeo, complementado con las compañías existentes en Latinoamérica y Estados Unidos para la cobertura de estos mercados. El liderazgo no se plasma sólo en los volúmenes gestionados sino también en la definición de los procesos de inversión y los sistemas de control de riesgos crediticios y de mercado, los que se encuentran entre las mejores prácticas de la industria europea. El desarrollo de nuevos productos, apoyado en estas capacidades es una de las áreas prioritarias para el grupo. Así a lo largo del segundo trimestre del año se han lanzado al mercado 20 nuevos productos de inversión.

• Banca Privada

Dentro del área de Banca Privada hay que destacar el acuerdo para la adquisición del 50% del capital del Banco Banif al Banco Comercial Portugués lo que repre-

senta un importante impulso a esta actividad en el mercado doméstico, en el que Santander Central Hispano cuenta con dos de las primeras entidades, BSN Banca Privada y Banif, cuyos ingresos conjuntos por margen financiero y comisiones duplicaron los del siguiente competidor en 1998.

Santander Central Hispano desarrolla asimismo la actividad de Banca Privada de forma integrada con banca comercial en España a través de las unidades Santander Patrimonios y BCH Patrimonios. El potencial de desarrollo de estas unidades es muy importante registrando el patrimonio bajo gestión un incremento del 112% respecto a la cifra de diciembre de 1998.

En cuanto a la actividad de Banca Privada Internacional hay que señalar que ya está prácticamente finalizada la integración de ambas entidades. Las complementariedades existentes entre las estructuras comerciales y operativas han permitido realizar esta rápida integración de clientes y equipos optimizando, a su vez, la posibilidad de generación de negocio por la mayor cobertura comercial y la venta cruzada de productos. En junio de 1999, este área gestionaba en torno a 3 billones de pesetas.

Las unidades de Banca Privada en México y Argentina continúan su crecimiento, con una fuerte expansión del volumen gestionado y del número de clientes.

• Seguros y Pensiones

A junio de 1999, el Grupo gestionaba en España 735.950 millones de pesetas en fondos de pensiones y EPSV, con una cuota del 22,2% en los planes de pensiones individuales.

Por otra parte la actividad de Pensiones en Latinoamérica sigue mostrando un gran potencial de desarrollo con un crecimiento del 38% en el patrimonio gestionado acumulado en el ejercicio, situándose el importe total en 1,2 billones de pesetas. El grupo es líder del mercado en Argentina, México y Uruguay, ocupando también una posición muy destacada en Chile y Perú.

El grupo Santander Central Hispano disfruta de una posición de liderazgo en el negocio de seguros con un total de provisiones técnicas de 381.519 millones de pesetas. El desarrollo del negocio de bancassurance es uno de los objetivos prioritarios del área. La actividad de bancassurance en Latinoamérica esta superando las expectativas obteniendo un resultado un 23% superior a los objetivos fijados para el período.

Banca Mayorista Global

Resultados	1er semestre 99		1er semestre 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	288,0	47.924	41.124	6.800	16,54
Comisiones	157,0	26.122	30.679	(4.557)	(14,85)
Margen básico	445,0	74.046	71.803	2.243	3,12
Resultados por operaciones financieras	80,9	13.465	13.254	211	1,59
Margen ordinario	526,0	87.511	85.057	2.454	2,89
Costes de explotación	233,4	38.832	51.842	(13.010)	(25,10)
Margen de explotación	292,6	48.679	33.215	15.464	46,56
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Otros resultados	(16,0)	(2.669)	(263)	(2.406)	—
Provisiones netas	56,0	9.325	5.194	4.131	79,53
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	220,5	36.685	27.758	8.927	32,16
Beneficio neto	154,2	25.663	21.169	4.494	21,23
Intereses de minoritarios	1,4	237	189	48	25,40
Beneficio neto atribuido al Grupo	152,8	25.426	20.980	4.446	21,19
Ratios (%)					
ROE		14,49	11,81		
Eficiencia (gastos personal+gen./M. Ordinario)		42,25	57,95		
Tasa de morosidad		0,70	0,35		
Cobertura		n.s.	n.s.		

Balance	30.06.99		30.06.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Créditos sobre clientes	25.229,7	4.197.867	3.857.986	339.881	8,81
Deudas del Estado	9.326,9	1.551.868	1.428.680	123.188	8,62
Entidades de crédito	39.994,6	6.654.537	6.133.494	521.043	8,50
Cartera de valores	8.461,6	1.407.894	1.879.947	(472.053)	(25,11)
Otras cuentas de activo	9.004,5	1.498.227	1.311.825	186.402	14,21
Total activo / pasivo	92.017,3	15.310.393	14.611.932	698.461	4,78
Débitos	14.117,6	2.348.974	4.496.053	(2.147.079)	(47,75)
Valores negociables	1.214,1	202.010	162.350	39.660	24,43
Pasivos subordinados	741,5	123.374	115.218	8.156	7,08
Entidades de crédito	60.284,9	10.030.560	7.619.856	2.410.704	31,64
Otras cuentas de pasivo	13.452,1	2.238.246	1.843.661	394.585	21,40
Capital (asignado)	2.207,1	367.229	374.794	(7.565)	(2,02)
Recursos fuera de balance	1.311,7	218.251	86.556	131.695	152,15
Fondos de inversión	1.059,7	176.327	48.043	128.284	267,02
Fondos de pensiones	252,0	41.924	37.107	4.817	12,98
Patrimonios administrados	—	—	1.406	(1.406)	(100,00)
Recursos gestionados de clientes	17.384,9	2.892.609	4.860.177	(1.967.568)	(40,48)
Total recursos gestionados	93.329,0	15.528.644	14.698.488	830.156	5,65

Banca Mayorista Global

Este área comprende los negocios de banca corporativa, tesorería y mercado de capitales, y banca de inversiones, tanto en España como en las sucursales en el extranjero. El área ha obtenido en el seis primeros meses de 1999 un beneficio neto atribuido al Grupo de 25.426 millones de pesetas, superior en un 21,2% al de 1998, lo que supone un ROE del 14,5% (11,8% en junio de 1998).

El incremento en el beneficio se produce por el buen comportamiento del margen de explotación, que aumenta un 46,6% en relación a junio de 1998, sustentado en la ligera mejora del margen básico y en la fuerte reducción de los costes.

• Banca Corporativa

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

En el último trimestre, el área de Banca Corporativa ha finalizado su proceso de integración, manteniendo las mejores capacidades existentes de los dos bancos fusionados, en el que destaca la unificación realizada de la red exterior, tanto en recursos humanos como en procedimientos y equipos. Dicha integración supondrá unos ahorros de costes en términos anuales del 35%, sin menoscabo del nivel de actividad.

El negocio corporativo de BSCH en el extranjero se realiza a través de la red de sucursales operativas en Londres, París, Frankfurt, Milán, Nueva York, Tokio, Hong Kong y Singapur. Durante los seis primeros meses de 1999, el área de Banca Corporativa en España de BSCH ha generado un margen de explotación de 11.459 millones de pesetas, destacando el crecimiento del 17% en las comisiones. El beneficio neto atribuido ha sido de 3.341 millones de pesetas.

En cuanto a las operaciones más destacadas del último trimestre en el área de Banca Corporativa, caben destacarse: distintas operaciones de cobertura de la Oferta Pública de Adquisición de Enersis sobre Endesa Chile (importe de 1.900

millones de US\$); participación como Senior Arranger en el crédito sindicado para financiar la OPA de Repsol sobre YPF (2.400 millones de US\$) y como Director en la ampliación de capital realizada por Repsol (5.400 millones de US\$); así como diversos mandatos para liderar la financiación de proyectos en España y en el extranjero.

• Tesorería y Mercado de Capitales

El área de Tesorería generó entre enero y junio de 1999 un margen de explotación de 11.790 millones de pesetas, lo que supone duplicar la cifra sobre el mismo periodo de 1998. Los buenos resultados obtenidos en la negociación por cuenta propia y la reducción de los costes en un 3% explican dicha evolución. El beneficio neto atribuido al Grupo también se ha duplicado.

Durante el segundo trimestre de 1999, el área de Mercado de Capitales ha seguido con buen ritmo el aseguramiento y lanzamiento de nuevas emisiones de Renta Fija. La introducción del euro ha sido el elemento que ha motivado los grandes volúmenes de emisión registrados, quedando claro que la moneda europea será un importante rival del dólar.

También en los mercados emergentes de renta fija, centro-europeos y, sobre todo, latinoamericanos, BSCH ha incrementado su presencia. En concreto, merece ser destacada su participación en las emisiones realizadas en euros por la República de Argentina y en dólares por Cablevisión.

Finalmente, cabe volver a destacar la rapidez con que se está realizando la fusión del área, que se espera culmine en las próximas semanas con la fusión física de las dos salas de tesorería de Madrid y Nueva York, incluidas sus carteras y equipos.

• Banca de Inversiones

El beneficio neto atribuido al segmento de enero a junio de 1999 asciende a 10.241 millones de pesetas, un 33% superior al del mismo periodo del año anterior. Esta positiva evolución se apoya en el fuerte aumento del negocio típico (+17%) y la fuerte reducción de costes de explotación (-49%), que compensan la caída en resultados obtenidos por operaciones financieras y permiten al margen de explotación incrementarse en un 98%.

La actividad de asesoramiento ha sido una de las más activas. Destacan las operaciones de asesoramiento en la fusión Reno de Médici-Sarrió (primera fusión transnacional de una compañía española) y en la estructuración financiera de Cableuropa. Actualmente están en ejecución, con posibilidad de cierre en 1999 otras trece operaciones.

Por lo que respecta a operaciones de Mercado de Capitales de Renta Variable, BSCH ha actuado durante el último trimestre como coordinador global en la privatización de Red Eléctrica Española y en la OPV de Parques Reunidos, teniendo previstos mandatos como coordinador global en otras cinco operaciones en 1999 (incluida la privatización de Iberia). Asimismo, ha actuado como director de los tramos minorista e institucional en las OPVs de TPI y Repsol y ha tenido una notable participación en la oferta europea de Deutsche Telekom.

El resultado de las colocaciones de TPI, Repsol y REE sitúan a BSCH como el primero de los bancos colocadores en el tramo minorista español, tras alcanzar una cuota de mercado conjunta próxima al 25%.

Además se ha impulsado la actividad de asesoramiento, diseño, administración y cobertura de programas de "stock-option" para los empleados de empresas cotizadas.

En Latinoamérica, se ha realizado con éxito la primera gran operación tras la crisis sufrida por los mercados de aquellos países: la OPV del Sanborns, filial del mexicano Grupo Carso. En la actualidad, el Banco tiene en ejecución más de quince operaciones de asesoramiento en toda la región que se espera concluyan durante el presente ejercicio.

El Grupo BSCH ha sido galardonado por FT Extel como mejor análisis en España y le ha otorgado el tercer lugar en Portugal, en su encuesta anual entre clientes del Reino Unido. Asimismo, BSCH ha conseguido el premio como mejor Banco de Inversión (*Best Securities House*) en Latinoamérica según la revista Euromoney.

Esta actividad se ha desarrollado paralelamente al proceso de fusión de los distintos equipos y sociedades que integran el segmento. Al finalizar el periodo analizado, ha concluido con éxito la integración de los equipos de Corporate Finance y de Renta Variable, y se encuentra

muy avanzado el proceso legal de fusión de las dos Sociedades de Valores y Bolsa del Grupo. La Sociedad de Valores resultante de dicha fusión se sitúa a la cabeza del sector, con una cuota de mercado en torno al 24%, y un volumen intermediado de 67.000 millones de euros, en los seis primeros meses del año.

Custodia

Una vez culminada durante la primera quincena de julio la fusión de los departamentos de Custodia Global, Banco Santander Central Hispano se sitúa como líder indiscutido en custodia de valores de inversores no residentes y en depositaría de instituciones de inversión colectiva, superando los 20 billones de pesetas de activos bajo custodia (en términos de precio de mercado). Con objeto de profundizar el desarrollo de la línea de negocio, y en consonancia con la estrategia del Banco de potenciar las fuentes de ingreso recurrentes y de incremento del ratio de eficiencia, se está redefiniendo la estrategia del área.

Respecto a la evolución del negocio en el primer semestre, las líneas tradicionales (liquidación, custodia) han seguido la misma tónica experimentada por el volumen de contratación de la Bolsa española, ligeramente ralentizada en comparación con el ejercicio de 1998, en el que se superaron todas las expectativas. Por otra parte, cabe destacar el fuerte crecimiento experimentado por los servicios dirigidos a emisores, en lo que se refiere a la participación como Banco Agente en Ofertas Públicas y operaciones de diversa naturaleza (Indra, Parques Reunidos, Sogecable; agente de canje en la fusión Obrascón Huarte Lain, etc.). En esta misma actividad, cabe mencionar el acuerdo alcanzado con el Grupo Endesa para la tramitación de la fusión de sus sociedades eléctricas, lo que representará el mayor canje simultáneo por fusión realizado en nuestro mercado en términos del número de compañías involucradas. Por último, podemos indicar la línea de colaboración abierta con las Bolsas de Valores con objeto de fomentar la negociación en España de valores de compañías latinoamericanas, acorde con la presencia y estrategia del Grupo en dicha región.

Actividades Corporativas

Resultados	1er semestre 99		1er semestre 98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Margen de intermediación	(52,7)	(8.773)	(3.267)	(5.506)	—
Comisiones	2,1	345	(4.945)	5.290	—
Margen básico	(50,7)	(8.428)	(8.212)	(216)	—
Resultados por operaciones financieras	(58,0)	(9.658)	20.987	(30.645)	—
Margen ordinario	(108,7)	(18.086)	12.775	(30.861)	—
Costes de explotación	132,9	22.111	14.677	7.434	50,65
Margen de explotación	(241,6)	(40.197)	(1.902)	(38.295)	—
Rtdo. sociedades puesta en equivalencia	86,5	14.393	7.580	6.813	89,88
Otros resultados	99,7	16.593	37.395	(20.802)	(55,63)
Provisiones netas	26,3	4.373	5.863	(1.490)	(25,41)
Amortización fondo de comercio	74,2	12.352	35.848	(23.496)	(65,54)
Beneficio antes de impuestos	(155,9)	(25.936)	1.362	(27.298)	—
Beneficio neto	(57,0)	(9.482)	5.755	(15.237)	—
Intereses de minoritarios	199,0	33.115	25.505	7.610	29,84
Beneficio neto atribuido al Grupo	(256,0)	(42.597)	(19.750)	(22.847)	—

Balance	30.06.99		30.06.98	Variación 99/98	
	Mill. euros	Mill. Pta.	Mill. Pta.	Absoluta	(%)
Deudas del Estado, CBEs y otros	13.690,6	2.277.919	2.658.214	(380.295)	(14,31)
Cartera de valores	8.076,4	1.343.793	754.790	589.003	78,04
Fondo de comercio	2.692,5	448.000	232.402	215.598	92,77
Liquidez prestada al Grupo	8.421,1	1.401.157	675.153	726.004	107,53
Dotación de capital al resto del Grupo	9.992,3	1.662.574	1.521.622	140.952	9,26
Otras cuentas de activo	2.271,9	378.013	244.436	133.577	54,65
Total activo / pasivo	45.144,8	7.511.456	6.086.617	1.424.839	23,41
Cesión temporal de activos	1.176,2	195.695	—	195.695	—
Valores negociables	9.066,3	1.508.499	1.191.314	317.185	26,62
Pasivos subordinados	3.573,9	594.641	566.617	28.024	4,95
Acciones preferentes	5.801,3	965.255	574.733	390.522	67,95
Otras cuentas de pasivo	17.068,5	2.839.965	2.365.302	474.663	20,07
Capital y reservas del Grupo	8.458,7	1.407.401	1.388.651	18.750	1,35

Actividades Corporativas

En línea con su evolución reciente, el negocio de Actividades Corporativas refleja un aumento de su balance como consecuencia de las recientes inversiones, tanto en las filiales, destacando la reciente adquisición al grupo Luksic de su participación del 50% en el holding OHCH, como de las realizadas, dentro de la estrategia del grupo, en entidades financieras europeas y sociedades industriales españolas.

Estas inversiones, que han supuesto un crecimiento cercano al billón de pesetas respecto a junio de 1998, se han finan-

ciado fundamentalmente mediante la emisión de empréstitos en España, pasivos subordinados y, especialmente, acciones preferentes. En todos los casos estas nuevas emisiones se han realizado a precios sustancialmente mejores a los existentes anteriormente, lo que se ha traducido en la práctica en un abaratamiento del coste estructural.

Adicionalmente, el aumento de dividendos de participaciones ha producido una mejora significativa del margen de intermediación del negocio en relación a trimestres anteriores.

Descontado el efecto de los dividendos, el margen refleja un descenso mayor, cercano a los 15.000 millones, como consecuencia del coste financiero de las mayores dotaciones de capital e inversiones ya citadas, minorado en parte con el efecto positivo derivado de no realizar de forma permanente las coberturas del capital de las filiales en América. Por su parte, los resultados de operaciones financieras continúan evolucionando de forma negativa en el ejercicio, por la incidencia de los tipos de cambio en las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior, en especial en Latinoamérica. La depreciación del euro contra el dólar, divisa en la que están financiadas algunas de estas inversiones, ha tenido un impacto negativo sobre los resultados, mientras que la apreciación de algunas de las divisas latinoamericanas contra el euro ha repercutido favorablemente sobre el patrimonio contable del Grupo, sin afectar a resultados.

El apartado de costes de explotación, refleja un deterioro de 7.400 millones como consecuencia de dos efectos. Por un lado, el crecimiento de los gastos generales de administración y amortizaciones que lo hacen en 1.800 millones, fundamentalmente por el aumento de estas últimas derivado de las correspondientes a las emisiones citadas. Por otro, por el cambio, ya comentado, en la política del Grupo en cuanto a coberturas de capital de las filiales en América. Este nuevo enfoque ha supuesto un menor abono en pérdidas y ganancias en la línea de "Otros resultados de explotación" superior a los 5.000 millones al no realizarse la anulación de la corrección monetaria que efectúan los países, tal como se hacía en 1998, cuando el Grupo efectuaba y soportaba dichas coberturas.

Los resultados por puesta en equivalencia mantienen su positiva aportación a los resultados del Grupo, destacando las mejoras relativas a Royal Bank of Scotland, Istituto

Bancario San Paolo-IMI y Société Générale por el lado financiero así como Cepsa y Endesa por el industrial.

Las participaciones en sociedades industriales, cuya inversión total en el balance de 30 de junio de 1999 asciende a 3.514 millones de euros (584.651 millones de pesetas), cuentan con unas plusvalías superiores a los 600.000 millones de pesetas.

Los objetivos del Grupo son: maximizar la contribución de las participaciones industriales en los resultados del Grupo, participar en el capital de empresas líderes en sectores claves de la economía española, con elevadas expectativas de crecimiento y rentabilidad, y desarrollar actividades de capital-riesgo en España y Latinoamérica.

En el primer semestre del ejercicio se han realizado inversiones por valor de 2.128 millones de euros, principalmente en Airtel, habiéndose desinvertido, dentro de la política seguida de rotación de cartera por aproximadamente un valor en libros de 360 millones de euros, con unas plusvalías de 169 millones de euros.

Con estos movimientos, la cartera continúa centrándose en los sectores que se consideran estratégicos: telecomunicaciones, energía, construcción e inmobiliario.

El aumento de los resultados por operaciones del grupo refleja la plusvalía de 81.000 millones que el Grupo ha obtenido en la venta de la participación Banco Comercial Portugués, que han sido íntegramente dotados a provisiones generales, así como los relativos a otras participaciones industriales y acciones propias.

Finalmente, de acuerdo con lo que se ha comentado en anteriores informes, el Grupo está aplicando la normativa que extiende el período de amortización de los fondos de comercio a 20 años. Asimismo, en 1998 se realizaron amortizaciones adicionales a las estrictas de calendario. Ambos factores se traducen en un menor drenaje de resultados por este concepto.

La acción SCH

Una inversión muy rentable



La acción Santander Central Hispano se ha revalorizado un 38% desde el anuncio de la fusión. En este período el Ibex 35 subió un 10% y el índice bancario, que incluye la subida de SCH, un 24%

Acciones

Con una cotización de cierre del mes de junio de 10,1 euros (1.680 pesetas), la acción Santander Central Hispano ha experimentado una revalorización desde el anuncio de fusión de los bancos Santander y Central Hispano, del 38%, frente al 10% del Ibex-35 y el 24% del índice de bancos.

En dicho período, la acción Santander Central Hispano ha ofrecido el mejor comportamiento dentro del grupo de valores bancarios del Ibex-35, ocupando el segundo lugar sobre el total de sociedades incluidas en dicho índice.

La excelente acogida que la acción Santander Central Hispano ha tenido lo demuestran los 227,7 millones de euros (37.886 millones de pesetas) de contratación efectiva media diaria de la misma durante el ejercicio, que la sitúan en el primer lugar del sector bancario y el segundo del mercado continuo. La liquidez de la acción también ha sido elevada, situándose en el 75% del total de capital.

Asimismo, el Grupo ocupa, dentro de las entidades financieras, la primera posición por capitalización bursátil en España y una posición muy destacada en Europa. A cierre de 30 de junio, la capitalización del Banco Santander Central Hispano asciende a 37.045 millones de euros (6,2 billones de pesetas), frente a los 31.035 millones de euros del cierre de 1998 o a los 21.963 millones del de 1997 (en ambos casos por agregación de Banco Santander y BCH).

Accionistas

El número de accionistas del nuevo Banco, una vez normalizada la base accionarial con presencia en las dos

Entidades fusionadas, se ha situado en 791.543 personas, siendo una de las mayores de España. Del total del capital social del Banco, un 56% se halla en manos de accionistas residentes, representando la proporción en manos de no residentes el 44% restante.

Para los accionistas de BSCH, el beneficio atribuido por acción correspondiente al primer semestre del ejercicio de 1999, en términos anualizados, se ha situado en 72,8 pesetas (0,44 euros), con un incremento del 14,3% sobre igual período de 1998.

La relación entre el precio de la acción y el beneficio neto atribuido se ha situado en 23,07 veces, situándose el ratio precio/valor contable en 4,01 veces.

Dividendos

La política de dividendos del Banco Santander Central Hispano tiene como pilares fundamentales el reparto trimestral de los mismos y mantener un "pay-out" en el entorno del 50%.

El pago trimestral permitirá a los accionistas beneficiarse de las sinergias de la fusión a medida que se vayan trasladando a la cuenta de resultados. Además, la previsible mayor homogeneidad trimestral de resultados que tendrá lugar por el nuevo perímetro de actividades, regulará también la cuantía de los dividendos trimestrales, facilitando la planificación financiera del perceptor.

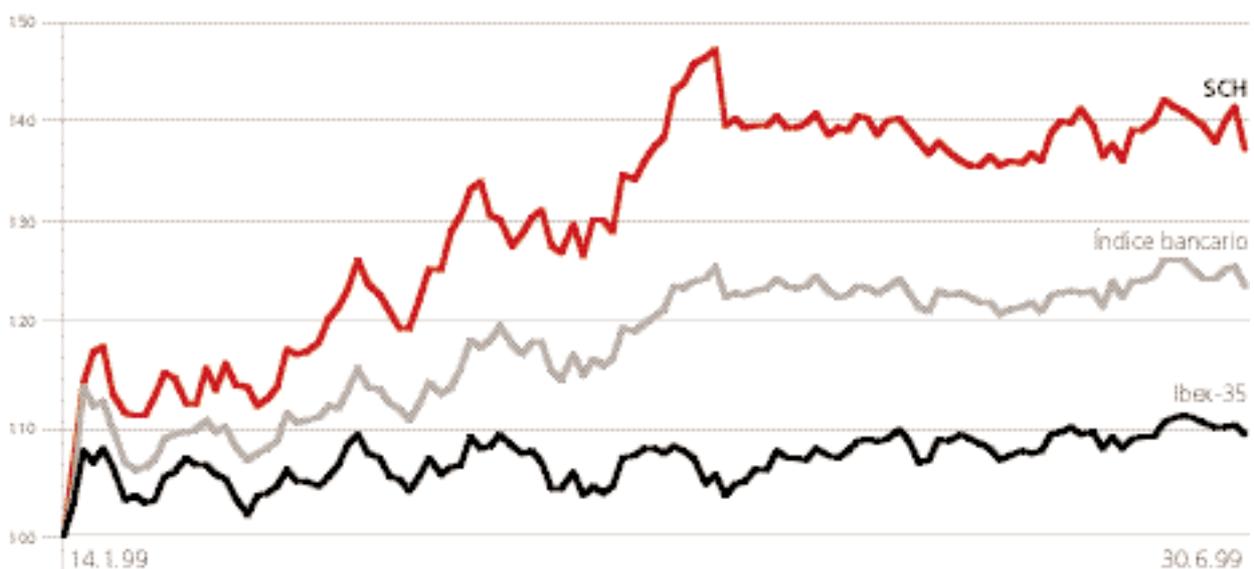
El abono del primer dividendo a cuenta con cargo al ejercicio de 1999 del Banco Santander Central Hispano, el primero a pagar por la nueva entidad, será por un importe de 9,15 pesetas (0,055 euros) por acción, lo que supone un aumento del 9,8% sobre las 8,33 pesetas pagadas en concepto de primer dividendo con cargo al ejercicio 1998.

La acción Santander Central Hispano

	30.06.99	
	euros	Pesetas
Accionistas y contratación		
Número de accionistas		791.543
Número de acciones en circulación (millones)		3.668
Contratación efectiva media diaria (millones)	227,7	37.886
Liquidez de la acción (%)		75
(nº de acciones contratadas en el semestre / nº de acciones)		
Cotización durante 1er semestre 99		
Inicio (31.12.98)	8,48	1.410
Máxima	10,96	1.824
Mínima	6,90	1.148
Cierre (30.06.99)	10,10	1.680
Capitalización bursátil (millones)	37.044,7	6.163.721
Datos por acción		
Beneficio neto atribuido	0,44	72,8
Valor contable	2,52	419,3
Precio / Valor contable (veces)		4,01
Precio / Beneficio neto atribuido (veces)		23,07

Evolución comparada de cotizaciones

Datos 14 de enero a 30 de junio



Relaciones con Inversores y Analistas

Plaza de Canalejas, 1
28014 Madrid (España)
Teléfonos: 3491 558 10 31 – 3491 558 10 05
Fax: 3491 552 66 70

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

