

## Informe trimestral



Balance	Mill. Pta.	31.12.2000	31.12.1999	Variación (%)	31.12.1998
		Mill. euros	Mill. euros	2000/1999	Mill. euros
<b>Activo total</b>	<b>58.056.728</b>	<b>348.928,0</b>	<b>256.438,5</b>	<b>36,07</b>	<b>235.804,7</b>
Créditos sobre clientes (neto)	28.183.159	169.384,2	127.472,1	32,88	112.383,2
Recursos de clientes gestionados	50.431.345	303.098,5	232.232,3	30,52	201.795,7
Recursos de clientes en balance	35.681.532	214.450,3	153.756,6	39,47	132.291,0
Fondos de inversión	10.817.075	65.011,9	59.840,3	8,64	54.773,1
Fondos de pensiones	2.728.284	16.397,3	13.071,6	25,44	9.428,8
Patrimonios administrados	1.204.454	7.238,9	5.563,7	30,11	5.302,8
Patrimonio neto	2.961.322	17.797,9	8.026,2	121,75	8.777,8
Total fondos gestionados	72.806.541	437.576,1	334.914,1	30,65	305.309,4

Resultados	Enero-Diciembre 2000		Ene-Dic 99	Variación (%)	Ene-Dic 98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	2000/1999	Mill. euros
Margen de intermediación	1.379.267	8.289,6	6.669,9	24,28	6.190,1
Margen básico	2.046.973	12.302,6	9.747,1	26,22	8.941,1
Margen de explotación	780.111	4.688,6	3.479,0	34,77	2.949,4
Beneficio antes de impuestos	627.940	3.774,0	2.715,6	38,98	2.154,0
Beneficio neto consolidado	508.996	3.059,1	2.172,0	40,84	1.714,8
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>375.723</b>	<b>2.258,1</b>	<b>1.575,1</b>	<b>43,36</b>	<b>1.249,8</b>

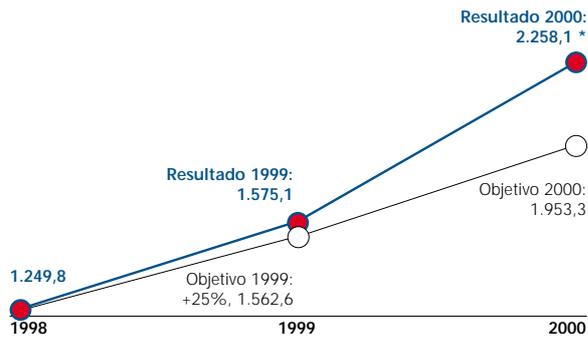
Ratios	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
ROA	0,99	0,88	0,73
RORWA	1,73	1,50	1,28
ROE	20,86 (1)	18,51	16,04
Eficiencia	56,11	57,70	62,11
Ratio BIS	10,86	12,03	12,48
Tier I	7,64	8,19	8,42
Tasa de morosidad	2,26	1,97	1,86
Cobertura de morosidad	123,04	120,84	120,13
<b>Accionistas y acciones</b>			
Número de accionistas	1.018.062	761.086	942.426
Número de acciones (millones a fin de periodo)	4.560	3.668	3.668
Valor de cotización (Pta., euros)	1.897	11,24	8,48
Capitalización bursatil (millones)	8.649.858	41.226,0	31.035,4
Bº neto atribuido por acción (BPA)	89,3	0,43	0,34
PER	23,02	26,17	24,83
(capitalización / bº neto atribuido)			
<b>Otros datos</b>			
Número de oficinas	10.827	8.713	9.206
España	5.518	6.011	6.463
Resto países	5.309	2.702	2.743
Número de empleados	126.757	94.110	103.296
España	43.059	45.210	49.480
Resto países	83.698	48.900	53.816

(1) En el cálculo del ROE los fondos propios medios no incluyen el epígrafe «reservas voluntarias anticipadas». Incluyéndolas, el 17,6%

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 de 1998 son proforma y corresponden básicamente al agregado de los Grupos Santander y BCH.

**Beneficio neto atribuido (millones de euros).**

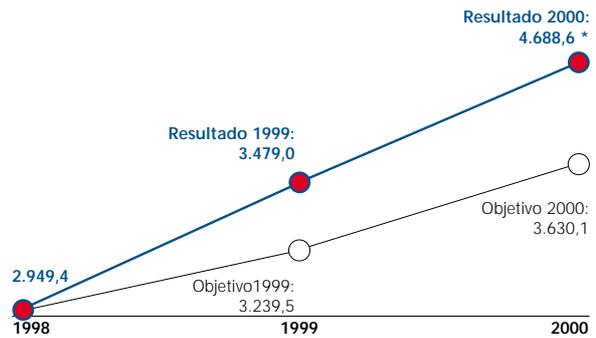
Se supera el objetivo de 2000 en 300 millones de euros.  
Con un incremento anual del BPA del 25%.



(\*) Sin nuevas adquisiciones: 2.202,7 millones de euros.

**Margen de explotación (millones de euros).**

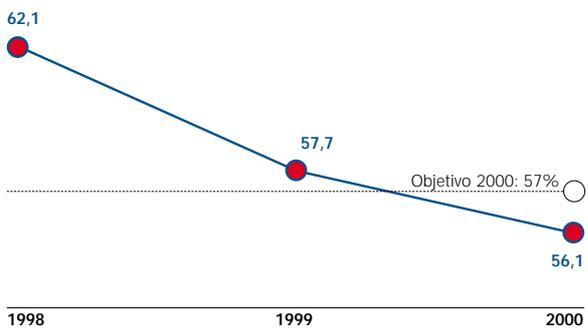
Se supera el objetivo de 2000 en más de 1.000 millones de euros,  
duplicando el crecimiento previsto.



(\*) Sin nuevas adquisiciones: 4.356,7 millones de euros.

**Eficiencia\* (%).**

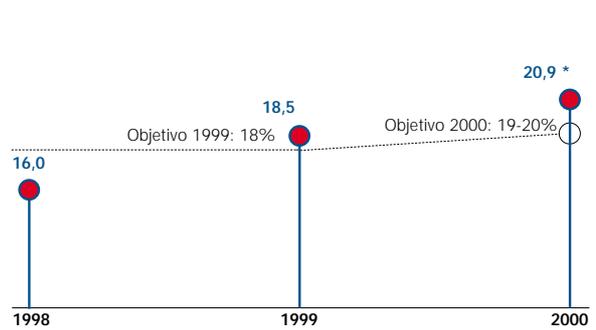
Se supera el objetivo previsto (sin nuevas incorporaciones:  
53,8%).



(\*) A menor ratio, mayor eficiencia

**ROE (%).**

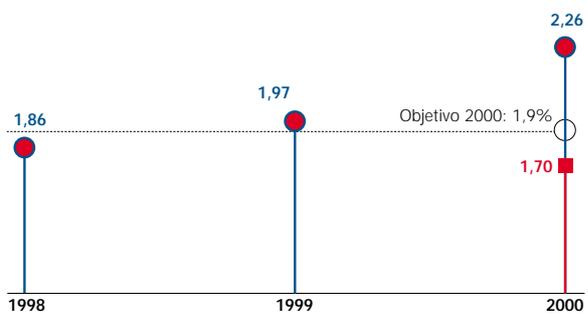
La rentabilidad supera en ambos años el objetivo previsto.



(\*) Incluyendo "reservas voluntarias anticipadas": 17,6%

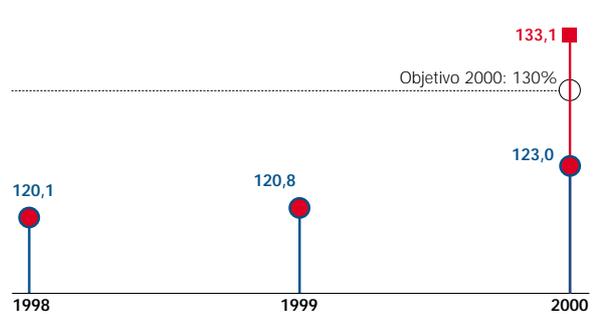
**Morosidad (%).**

Para el conjunto del Grupo aumenta, por efecto de las  
incorporaciones. Sin ellas (1,70%), mejor que el objetivo



**Cobertura (%).**

Para el conjunto del Grupo, 133,1% sin las nuevas incorpora-  
ciones, mejor que el objetivo.





# Índice

6	La actividad en el trimestre
8	Informe financiero del Grupo consolidado
30	Informe por áreas de negocio
62	La acción Santander Central Hispano

## Santander Central Hispano cumple con los objetivos establecidos en la fusión y se prepara para nuevos retos

**En el cuarto trimestre, Banco Santander Central Hispano ha completado las estrategias diseñadas para sus dos primeros años de existencia, alcanzando los objetivos establecidos en el Programa UNO que le sitúan como un competidor de referencia en España, Europa y Latinoamérica. Desde esta privilegiada posición, el Grupo afronta nuevos retos en los diferentes frentes competitivos.**

Los principales hechos acaecidos en el trimestre han sido:

- La adjudicación en subasta del control del Banco del Estado de Sao Paulo (Banespa) en Brasil, tras adquirir el 30% del capital y el 60% de los derechos de voto por 7.050 millones de reales (3.698 millones de US\$), y el posterior anuncio de una Oferta Pública de Adquisición por el capital en manos de los minoritarios, con el objetivo de controlar el 100% del Banco. Esta operación convierte al Santander Central Hispano en uno de los líderes del mayor sistema bancario latinoamericano, al situarse como el tercer grupo bancario privado de Brasil.

También en Latinoamérica, destaca la compra del 93,1% de Banco Caracas por parte de Banco de Venezuela, filial del Grupo, mediante Oferta Pública de Adquisición de acciones.

- El apoyo financiero por 500 millones de libras prestado por Royal Bank of Scotland en la adquisición de Banespa por parte de Santander Central Hispano, lo que refuerza todavía más su ya sólida alianza con nuestro Grupo. Dicho apoyo se ha materializado en la suscripción de acciones preferentes por 200 millones de libras y de acciones ordinarias por otros 300 millones de libras, con lo que su participación en el capital de Banco Santander Central Hispano se eleva del 2,06% al 2,99%.
- La realización del canje de la participación del 30,45% de Airtel por acciones de Vodafone (2,85% del capital), tras recibir la correspondiente autorización de las autoridades comunitarias. Esta operación permite al Grupo Santander Central Hispano convertirse en uno de los mayores accionistas del primer operador mundial de telefonía móvil, a la vez que mantiene elevadas plusvalías en la cartera industrial del Grupo y aumenta notablemente su liquidez.
- La mayor presencia alcanzada por el Banco en los mercados financieros internacionales, tras ser el primer banco español que ingresa como miembro de LIFFE, el mercado de derivados de Londres.
- El acuerdo suscrito entre Sistemas 4B, del que Santander Central Hispano es primer accionista, y la Confederación Española de Cajas de Ahorros para facilitar el uso de sus cajeros y los de Red Euro 6000 por los clientes de ambos. Dicho acuerdo, que se completa con nuevos proyectos en medios de pago, crea la mayor red de pagos de España, ampliando significativamente las posibilidades de servicio a sus clientes.
- Las iniciativas industriales en comercio electrónico impulsadas básicamente desde *BtoB Factory*, la plataforma de *e-commerce* del Grupo, que se unen a numerosas actuaciones en otras áreas de la nueva economía. Destacan: la alianza con *BtoBen* en Latinoamérica, la participación en *e-difica* con Dragados y OHL, la adquisición del 25% de *Isoco*, la aprobación por las autoridades comunitarias de la alianza con *America On Line* para constituir el portal *AOL Avant*, etcétera.
- La obtención de la certificación de calidad global del Banco a todas sus actividades y procesos internos y externos realizados en España, de acuerdo con la nueva normativa UNE-EN ISO 9001 del año 2000. Dicha certificación recoge el reconocimiento de AENOR, organismo independiente y de reconocido prestigio, a través de 94 certificaciones emitidas que avalan el funcionamiento del Modelo de Calidad en los más de 2.500 procesos bási-

cos que rigen la actividad del Banco. Con ello, Santander Central Hispano se convierte en el primer banco del mundo en obtener tal certificación global a sus actividades y procesos.

Estas actuaciones, junto a las realizadas anteriormente, han reforzado significativamente los pilares básicos que sustentan la posición estratégica del Grupo, hasta situar a Santander Central Hispano como uno de los grupos financieros líderes del mundo, en especial en España, Europa y Latinoamérica, donde se ha convertido en el competidor de referencia.

### **La solidez del negocio doméstico**

Apoyado en la fuerte implantación y el elevado valor de marca de las redes minoristas Banco Santander, BCH y Banesto, Santander Central Hispano ha compatibilizado en España integración y negocio, manteniendo una posición de liderazgo en apartados claves del negocio, a la vez que se mejora cuota de mercado, principalmente en captación de recursos de clientes.

### **Una privilegiada posición en Europa**

Su sólida red de alianzas con cuatro grandes bancos europeos y la firme implantación alcanzada en Portugal sitúan al Santander Central Hispano en una inmejorable posición en previsión de futuros procesos de consolidación transfronteriza en el mapa bancario europeo. Además, suponen una elevada contribución a los resultados del Grupo y una aportación muy significativa de plusvalías tácitas.

### **El liderazgo en Latinoamérica**

Las adquisiciones realizadas por el Grupo y el crecimiento orgánico, junto a los aumentos de participación en los bancos filiales y las medidas adoptadas para aumentar la integración, eficiencia y rentabilidad de las entidades, han situado a Santander Central Hispano como la franquicia líder de servicios financieros de Latinoamérica por actividad, penetración y beneficio.

### **Una óptima presencia en la economía real y en la nueva economía**

La activa estrategia desarrollada en la cartera industrial del Grupo ha llevado a Santander Central Hispano a mantener una presencia óptima y selectiva en sectores de alto potencial (telecomunicaciones, energía...), que contribuye a maximizar su aportación a los resultados, a la vez que se mantienen elevadas plusvalías latentes. Asimismo, y dentro del ámbito de la nueva economía, el Grupo ha desarrollado su estrategia en cuatro frentes básicos:

- *Internet para la transformación del Banco.*
- *Desarrollo de un destino financiero global: Patagon.com.*
- *Proyectos industriales de comercio electrónico con alianzas estratégicas: AOL Avant y BtoB Factory.*
- *Inversiones industriales de capital riesgo.*

### **El potencial de gestión del mejor equipo de profesionales**

Como base sobre la que construir su liderazgo, Santander Central Hispano ha mostrado especial interés en la creación de un equipo humano motivado y capaz, en el cual la formación, la profesionalidad y el trabajo en equipo sean los valores predominantes.

### **La excelencia en el servicio a nuestros clientes**

Uno de los objetivos estratégicos prioritarios dentro del Programa UNO ha sido la creación e implantación de un Modelo único y universal de Calidad para todo el Grupo que sitúa al cliente como el foco central de su actividad. El Modelo se está extendiendo a las filiales y áreas geográficas de actuación del Grupo.

# Resultados de Grupo Santander Central Hispano

## Resultados

	2000			1999		Variación 00/99		1998
	Mill. Pta.	Mill. euros	%ATM	Mill. euros	%ATM	Absoluta	(%)	Mill. euros
Ingresos financieros	4.851.770	29.159,7	9,41	19.612,0	7,93	9.547,7	48,68	18.219,0
Dividendos	70.580	424,2	0,14	331,7	0,13	92,5	27,89	254,0
Costes financieros	(3.543.083)	(21.294,4)	(6,87)	(13.273,8)	(5,37)	(8.020,6)	60,42	(12.282,9)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.379.267</b>	<b>8.289,6</b>	<b>2,67</b>	<b>6.669,9</b>	<b>2,70</b>	<b>1.619,6</b>	<b>24,28</b>	<b>6.190,1</b>
Comisiones netas	667.706	4.013,0	1,29	3.077,1	1,24	935,9	30,41	2.751,0
<b>Margen básico</b>	<b>2.046.973</b>	<b>12.302,6</b>	<b>3,97</b>	<b>9.747,1</b>	<b>3,94</b>	<b>2.555,5</b>	<b>26,22</b>	<b>8.941,1</b>
Resultados por operaciones financieras	116.820	702,1	0,23	379,6	0,15	322,5	84,95	378,8
<b>Margen ordinario</b>	<b>2.163.793</b>	<b>13.004,7</b>	<b>4,19</b>	<b>10.126,7</b>	<b>4,10</b>	<b>2.878,0</b>	<b>28,42</b>	<b>9.320,0</b>
Gastos generales de administración	(1.214.013)	(7.296,4)	(2,35)	(5.843,2)	(2,36)	(1.453,2)	24,87	(5.788,4)
a) De personal	(740.577)	(4.451,0)	(1,44)	(3.775,8)	(1,53)	(675,2)	17,88	(3.725,3)
b) Otros gastos administrativos	(473.436)	(2.845,4)	(0,92)	(2.067,4)	(0,84)	(778,0)	37,63	(2.063,1)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(149.772)	(900,1)	(0,29)	(735,8)	(0,30)	(164,4)	22,34	(603,4)
Otros resultados de explotación	(19.897)	(119,6)	(0,04)	(68,7)	(0,03)	(50,8)	73,94	21,2
<b>Costes de explotación</b>	<b>(1.383.682)</b>	<b>(8.316,1)</b>	<b>(2,68)</b>	<b>(6.647,7)</b>	<b>(2,69)</b>	<b>(1.668,4)</b>	<b>25,10</b>	<b>(6.370,6)</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>780.111</b>	<b>4.688,6</b>	<b>1,51</b>	<b>3.479,0</b>	<b>1,41</b>	<b>1.209,6</b>	<b>34,77</b>	<b>2.949,4</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	125.500	754,3	0,24	322,8	0,13	431,4	133,63	236,8
<i>Promemoria:</i>								
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>48.813</i>	<i>293,4</i>	<i>0,09</i>	<i>240,3</i>	<i>0,10</i>	<i>53,1</i>	<i>22,10</i>	<i>152,9</i>
Resultados por operaciones grupo	64.033	384,8	0,12	704,5	0,28	(319,7)	(45,37)	390,3
Amortización y provisiones para insolvencias	(174.430)	(1.048,3)	(0,34)	(988,1)	(0,40)	(60,3)	6,10	(663,3)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(102)	(0,6)	(0,00)	(4,0)	(0,00)	3,3	(84,50)	(6,6)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(99.590)	(598,5)	(0,19)	(648,0)	(0,26)	49,5	(7,63)	(333,4)
Otros resultados	(67.582)	(406,2)	(0,13)	(150,7)	(0,06)	(255,5)	169,50	(419,2)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>627.940</b>	<b>3.774,0</b>	<b>1,22</b>	<b>2.715,6</b>	<b>1,10</b>	<b>1.058,4</b>	<b>38,98</b>	<b>2.154,0</b>
Impuesto sobre sociedades	(118.944)	(714,9)	(0,23)	(543,6)	(0,22)	(171,3)	31,52	(439,2)
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>508.996</b>	<b>3.059,1</b>	<b>0,99</b>	<b>2.172,0</b>	<b>0,88</b>	<b>887,1</b>	<b>40,84</b>	<b>1.714,8</b>
Resultado atribuido a minoritarios	59.648	358,5	0,12	231,2	0,09	127,3	55,08	180,0
Dividendos de preferentes	73.625	442,5	0,14	365,8	0,15	76,7	20,98	285,0
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>375.723</b>	<b>2.258,1</b>	<b>0,73</b>	<b>1.575,1</b>	<b>0,64</b>	<b>683,0</b>	<b>43,36</b>	<b>1.249,8</b>
<i>Promemoria:</i>								
Activos Totales Medios (ATM)	51.585.645	310.036,0		247.222,1		62.813,9	25,41	236.136,5
Recursos Propios Medios (RPM)	1.801.531	10.827,4		8.511,4		2.316,0	27,21	7.791,6

Por trimestres. Millones de euros

Resultados	1999	2000			2000
	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre
Ingresos financieros	5.261,6	4.853,7	6.878,3	9.610,1	7.817,7
Dividendos	56,8	87,6	189,9	48,9	97,8
Costes financieros	(3.681,4)	(3.229,9)	(5.056,5)	(7.443,5)	(5.564,4)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.637,1</b>	<b>1.711,4</b>	<b>2.011,7</b>	<b>2.215,5</b>	<b>2.351,1</b>
Comisiones netas	752,3	914,0	961,5	1.029,5	1.108,0
<b>Margen básico</b>	<b>2.389,4</b>	<b>2.625,3</b>	<b>2.973,2</b>	<b>3.245,0</b>	<b>3.459,1</b>
Resultados por operaciones financieras	91,2	133,7	141,8	217,5	209,1
<b>Margen ordinario</b>	<b>2.480,6</b>	<b>2.759,1</b>	<b>3.114,9</b>	<b>3.462,5</b>	<b>3.668,1</b>
Gastos generales de administración	(1.473,6)	(1.482,8)	(1.704,1)	(1.916,7)	(2.192,6)
a) De personal	(940,4)	(952,5)	(1.065,6)	(1.134,8)	(1.298,1)
b) Otros gastos administrativos	(533,2)	(530,4)	(638,5)	(781,9)	(894,6)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	(192,9)	(190,4)	(217,1)	(235,6)	(257,0)
Otros resultados de explotación	(13,8)	(22,5)	(13,3)	(30,9)	(52,9)
<b>Costes de explotación</b>	<b>(1.680,2)</b>	<b>(1.695,8)</b>	<b>(1.934,5)</b>	<b>(2.183,3)</b>	<b>(2.502,5)</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>800,4</b>	<b>1.063,3</b>	<b>1.180,5</b>	<b>1.279,2</b>	<b>1.165,6</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	110,9	193,9	150,4	276,6	133,4
<i>Promemoria:</i>					
<i>Dividendos puesta en equivalencia</i>	<i>46,8</i>	<i>42,7</i>	<i>143,3</i>	<i>25,9</i>	<i>81,5</i>
Resultados por operaciones grupo	(18,0)	49,5	295,2	16,9	23,2
Amortización y provisiones para insolvencias	(232,8)	(159,1)	(131,2)	(360,5)	(397,5)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(1,9)	(0,2)	0,5	0,2	(1,2)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(40,5)	(39,9)	(75,2)	(106,4)	(377,1)
Otros resultados	(15,6)	(264,8)	(464,6)	(86,4)	409,7
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>602,4</b>	<b>842,6</b>	<b>955,6</b>	<b>1.019,7</b>	<b>956,1</b>
Impuesto sobre sociedades	(107,0)	(171,5)	(191,2)	(201,0)	(151,1)
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>495,4</b>	<b>671,1</b>	<b>764,3</b>	<b>818,7</b>	<b>805,0</b>
Resultado atribuido a minoritarios	42,8	91,3	101,7	87,7	77,7
Dividendos de preferentes	88,6	96,5	111,7	123,2	111,0
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>364,0</b>	<b>483,2</b>	<b>550,9</b>	<b>607,7</b>	<b>616,3</b>
<i>Promemoria:</i>					
Activos Totales Medios (ATM)	251.038,0	262.315,0	308.708,6	321.669,8	343.503,1
Recursos Propios Medios (RPM)	7.946,5	8.497,1	9.120,4	12.062,9	13.303,5

## 1999-2000: dos años de crecimiento rentable

**El aumento de actividad, una adecuada gestión y la incorporación de nuevas entidades al Grupo, se han reflejado en sensibles crecimientos en el tamaño, los beneficios, la eficiencia, la rentabilidad y el valor de mercado**

### Resumen del ejercicio 2000

El Programa UNO, establecido tras el nacimiento del Grupo Santander Central Hispano como programa gestor a medio plazo, ha supuesto un elevado impulso comercial de las distintas áreas de negocio, reflejado en la actividad con los clientes, el aumento de productividad, el avance en todas las líneas de márgenes y beneficio, así como la mejora de la eficiencia operativa y la rentabilidad. Adicionalmente, y dentro de la estrategia diseñada para la expansión del Grupo, en la doble vía de crecimiento orgánico y mediante adquisiciones, los aumentos se han visto favorecidos por la incorporación de nuevas entidades y el aumento en determinadas participaciones consideradas como estratégicas.

Las principales entidades incorporadas en el año han sido los bancos Totta, Crédito Predial Portugués, Serfin, Meridional y, en el tramo final del ejercicio, Banespa y Banco Caracas, junto a entidades no bancarias como Patagon.com y la gestora de fondos Previnter. También destacan el aumento de inversión en el Royal Bank of Scotland y la reciente OPA a los minoritarios de Banco Rio. Todas estas incorporaciones se reflejan en su totalidad en el balance, no así en resultados, donde se contabilizan únicamente los beneficios del período transcurrido desde que fueron adquiridas las participaciones.

La cuenta de resultados muestra en el año 2000 sensibles incrementos en todos los márgenes y beneficio, así como significativos avances en los niveles de eficiencia y rentabilidad. Así, el beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 2.258,1 millones de euros (375.723 millones de pesetas), con un crecimiento del 43,4% sobre el ejercicio anterior. Ello supone un aumento del 25,0% en el beneficio por acción, en línea con el compromiso asumido por el Banco tras la realización de diversas ampliaciones de capital en el año 2000, que han supuesto un aumento del mismo del 24,3% en relación al existente en diciembre de 1999.

Está previsto proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo total por acción, con cargo a los resultados del ejercicio 2000, de 0,2735 euros (45,5 pesetas), que suponen un aumento del 20,2% sobre los 0,2275 euros abonados con cargo a los resultados de 1999.

Los aspectos fundamentales en la cuenta de resultados son:

- El objetivo del Grupo de aumentar en mayor medida el negocio que el coste se traduce en un crecimiento del 28,4% del margen ordinario, superior al 24,9% de incremento de los gastos generales de administración. Estos últimos disminuyen ligeramente a périmetro y tipos de cambio constantes.
- La fortaleza del margen de explotación, que ha registrado un aumento del 34,8%, el cual se eleva al 43,2% si se consideran los resultados por puesta en equivalencia, renglón de peso creciente en los resultados por el aumento en las participaciones en bancos en Europa y la favorable evolución de los resultados de las entidades participadas.
- Favorable efecto, aunque limitado, de la evolución de los tipos de cambio en los resultados del Grupo ya que ha supuesto un aumento próximo al 7% en el margen de explotación y de sólo 49,5 millones de euros (+3,1%) en el beneficio neto atribuido al Grupo.

Al objeto de facilitar una aproximación a lo que hubiera sido la evolución únicamente del negocio, a continuación se acompaña resumen de la cuenta de resultados, detallando el efecto del tipo de cambio y el correspondiente al cam-

bio de perímetro (en este último se ha considerado el coste de financiación y la dotación al fondo de comercio atribuido a las nuevas inversiones incorporando asimismo el efecto positivo en el margen de la ampliación de capital realizada en julio para financiar parte de las mencionadas inversiones).

De la misma se deduce que, considerando sólo el «efecto negocio», el margen de explotación del Grupo hubiera aumentado un 18,4% (prácticamente duplicando el objetivo del Programa UNO) y el beneficio atribuido hubiera crecido a una tasa superior al 30%.

- Aumento de la rentabilidad sobre balance y fondos propios, situándose el ROA en el 0,99% (0,88% en 1999) y el ROE en el 20,9%, 240 puntos básicos superior al del pasado ejercicio (18,5%).
- Positiva evolución de las distintas áreas de negocio, con crecimientos significativos en margen de explotación y beneficio y mejora de la eficiencia.

Por lo que se refiere al balance, la fuerte expansión se debe tanto a las nuevas entidades incluidas en la consolidación, como al incremento del negocio. El total del activo asciende a 348.928 millones de euros (58,1 billones de pesetas), con un aumento de 92.490 millones de euros y un 36,1% en los últimos doce meses, del que algo más de la mitad corresponde a las nuevas incorporaciones, existiendo también un componente expansivo derivado del tipo de cambio, ante la devaluación registrada por el euro respecto del dólar estadounidense y de las monedas latinoamericanas, que equivaldría a un aumento de los saldos gestionados por el efecto conjunto de aproximadamente un 2% entre los periodos comparados.

El volumen de actividad (créditos más recursos gestionados de clientes) aumenta un 31,4% en los últimos doce meses, con crecimiento del 32,9% en los créditos y del 30,5% en los recursos con clientes. En estos últimos, los avances han sido generalizados, destacando un incremento del 39,5% en los saldos contabilizados en balance.

Los recursos fuera de balance también mantienen crecimientos muy notables, principalmente por la fuerte expansión que registran los gestionados en el extranjero, en su mayor parte en Latinoamérica, con avances en el entorno del 86% en fondos de inversión y del 34% en pensiones (crecimiento orgánico y por adquisiciones).

Por último, los fondos propios se han duplicado en el año, básicamente por las ampliaciones de capital llevadas a cabo para financiar la expansión del Grupo.

#### Variación resultados. Detalle por tipo de cambio, perímetro y negocio

	Por tipo de cambio	Por perímetro	Por negocio	
	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Variación (%)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>418,3</b>	<b>1.152,7</b>	<b>48,6</b>	<b>0,73 (*)</b>
Comisiones	145,3	443,5	347,0	11,28
<b>Margen básico</b>	<b>563,7</b>	<b>1.596,2</b>	<b>395,7</b>	<b>4,06</b>
Resultados por operaciones financieras	19,5	34,4	268,5	70,73
Gastos generales de administración	(294,1)	(1.173,1)	14,0	(0,24)
<b>Margen de explotación</b>	<b>238,5</b>	<b>331,9</b>	<b>639,2</b>	<b>18,37</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>157,8</b>	<b>129,0</b>	<b>771,7</b>	<b>28,42</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>49,5</b>	<b>55,4</b>	<b>578,2</b>	<b>36,71</b>

(\*) Incluyendo el incremento de los resultados por puesta en equivalencia, +4,3%.

Los crecimientos comentados, unidos a la también favorable evolución de 1999, hacen que en relación al «proforma» de 1998, el Grupo Santander Central Hispano:

- Ha incrementado su volumen de activos en 113.000 millones de euros (18,8 billones de pesetas)
- El beneficio neto atribuido del año 2000 ha sido un 81% superior
- El ratio de eficiencia ha mejorado en 600 puntos básicos
- La rentabilidad sobre fondos propios ha aumentado en casi 500 puntos básicos
- El beneficio por acción ha aumentado en un 58% y el dividendo en un 45%
- El valor de mercado ha aumentado en 21.000 millones de euros (3,5 billones de pesetas) y un 68%

## Resultados del Grupo Santander Central Hispano

### Margen de intermediación: aumento en todos los trimestres del año

El margen de intermediación del año 2000 asciende a 8.289,6 millones de euros, con un incremento del 24,3% sobre 1999. Este incremento se basa en la expansión de los volúmenes gestionados, con notable incidencia de la incorporación de las nuevas entidades, que compensa el estrechamiento de los diferenciales con la clientela. En el mercado español ha comenzado a observarse un positivo cambio de tendencia ligado a los mayores tipos de interés a corto plazo.

### Rendimiento medio de los empleos

(%)	Enero - Diciembre 2000		Enero - Diciembre 1999	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	10,49	5,53	13,95	5,34
Entidades de crédito	12,68	7,13	14,47	5,77
Créditos sobre clientes:	49,48	9,65	48,32	9,10
Monedas UME	30,21	6,14	30,43	5,69
Resto monedas	19,27	15,17	17,89	14,91
Cartera de valores	15,87	6,29	12,73	6,66
Otros activos	11,48	—	10,53	—
Otros productos	—	2,28	—	1,24
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>9,54</b>	<b>100,00</b>	<b>8,07</b>

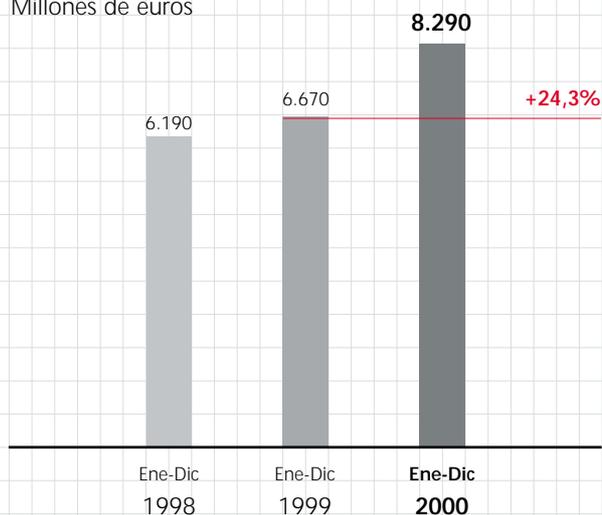
### Coste medio de los recursos

(%)	Enero - Diciembre 2000		Enero - Diciembre 1999	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Entidades de crédito	22,30	6,05	28,37	4,33
Débitos:	48,77	5,03	46,69	4,31
Monedas UME	26,92	2,15	27,87	1,90
Resto monedas	21,85	8,58	18,82	7,88
Empréstitos y pasivos subordinados:	12,38	6,86	10,07	7,79
Monedas UME	4,78	4,87	2,16	5,78
Resto monedas	7,60	8,11	7,92	8,34
Patrimonio neto	4,87	—	3,99	—
Otros recursos	11,68	1,44	10,88	0,91
Otros costes	—	2,05	—	1,25
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>6,87</b>	<b>100,00</b>	<b>5,37</b>

Si eliminamos el efecto perímetro, que aporta 1.152,7 millones al incremento total, y la favorable incidencia de los tipos de cambio, el margen aumenta un 0,7% respecto de 1999, aunque si consideramos, junto al margen de intermediación, los ingresos por puesta en equivalencia, el aumento por «efecto negocio» es de un 4,3%. Ha incidido en esta evolución la menor contribución de las carteras ALCO de Deuda del Estado en comparación con ejercicios anteriores, en los que sirvieron para compensar la disminución de márgenes de la actividad de banca comercial ante las caídas significativas de los tipos de interés. Esta tendencia de menor contribución podría mantenerse en el próximo ejercicio debido a vencimientos de bonos cuyos rendimientos son superiores a los actuales en mercado.

### Margen de intermediación

Millones de euros



### Comisiones: crecimiento en todos los apartados

Los ingresos por comisiones se sitúan en 4.013,0 millones de euros, con avance del 30,4% sobre 1999 y crecimiento en todas las áreas de negocio y en sus principales componentes: gestión de fondos, valores y custodia, tarjetas, cheques y transferencias, efectos comerciales y pasivos contingentes.

La evolución de las comisiones refleja, junto a las medidas adoptadas para potenciar su aportación a la cuenta de resultados, las nuevas incorporaciones y el favorable efecto del tipo de cambio. No obstante, y deduciendo estos últimos, el crecimiento exclusivamente por «efecto negocio» se situaría en el 11,3%.

### Margen básico: aumento del 26,2% por margen de intermediación y comisiones

Los avances del margen de intermediación y de las comisiones sitúan el margen básico en 12.302,6 millones de euros (más de dos billones de pesetas) y un crecimiento interanual del 26,2%. Las comisiones representan ya el 32,6% del margen básico, frente al 31,6% del pasado año y el 30,8% de 1998.

### Comisiones netas

	Enero-Diciembre 2000		Ene-Dic 99	Variación 2000/1999		Ene-Dic 98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Fondos de inversión y pensiones	232.544	1.397,6	1.231,2	166,4	13,52	906,3
Tarjetas	82.990	498,8	391,6	107,1	27,35	298,0
Valores y custodia	120.663	725,2	517,3	207,9	40,19	576,4
Pasivos contingentes	33.633	202,1	165,8	36,3	21,90	164,3
Efectos comerciales	48.076	288,9	153,6	135,4	88,13	199,1
Administración de cuentas	60.941	366,3	305,6	60,7	19,86	268,7
Cheques y órdenes	54.394	326,9	241,7	85,2	35,23	219,9
Otras operaciones	34.465	207,1	70,2	136,9	194,90	118,2
<b>Total comisiones netas</b>	<b>667.706</b>	<b>4.013,0</b>	<b>3.077,1</b>	<b>935,9</b>	<b>30,41</b>	<b>2.751,0</b>

### Resultados por operaciones financieras: mayores ingresos manteniendo niveles de riesgos reducidos

En el último año se han obtenido 702,1 millones de euros en resultados por operaciones financieras, superiores a los de 1999 por: la favorable evolución de las carteras de trading en España y en las filiales extranjeras, y el hecho de que en 1999 los tipos de cambio en las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior tuvieron una incidencia negativa.

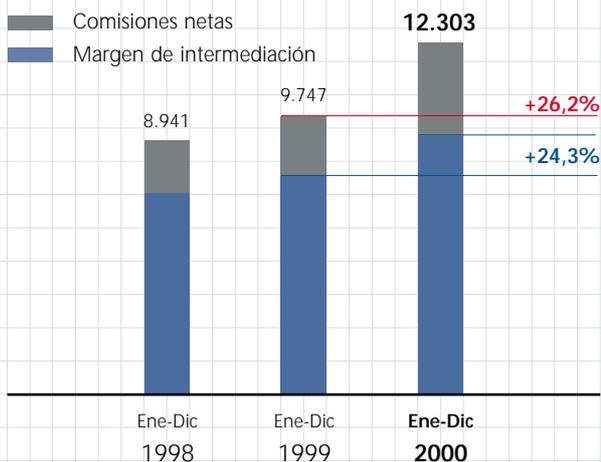
El cuarto trimestre de 2000 ha sido un periodo de considerables tensiones en los mercados financieros mundiales, provocadas por las incertidumbres en algunos países europeos y la elevada volatilidad del euro.

Esta situación de incertidumbre motivó una reducción importante del riesgo en la primera parte del trimestre con un cambio de estrategia a medida que el Grupo ha ido identificando la posible evolución del mercado. El gráfico, que presenta la evolución del VaR en el último año, muestra la política general del Grupo de mantener un perfil de riesgo de mercado medio/bajo, dentro de la flexibilidad necesaria para adaptarse a las circunstancias cambiantes de los mercados.

El riesgo medio del trimestre (28,6 millones de US\$) se ha mantenido ligeramente por debajo del medio de todo el año (32,6 millones de US\$).

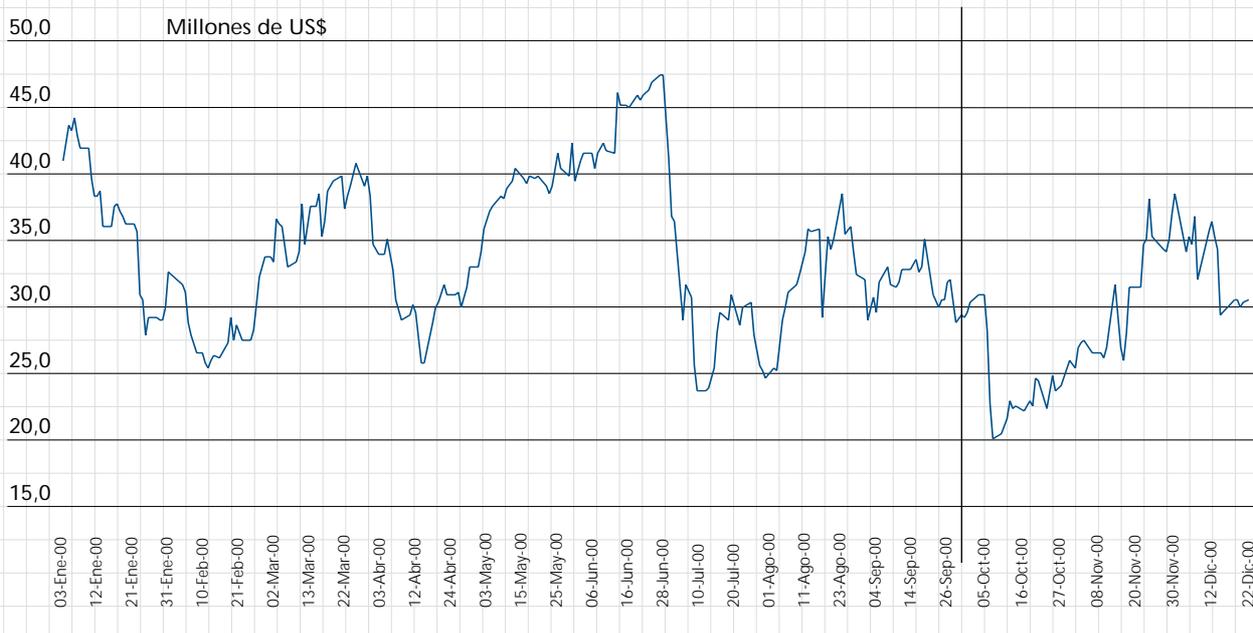
### Margen básico

Millones de euros

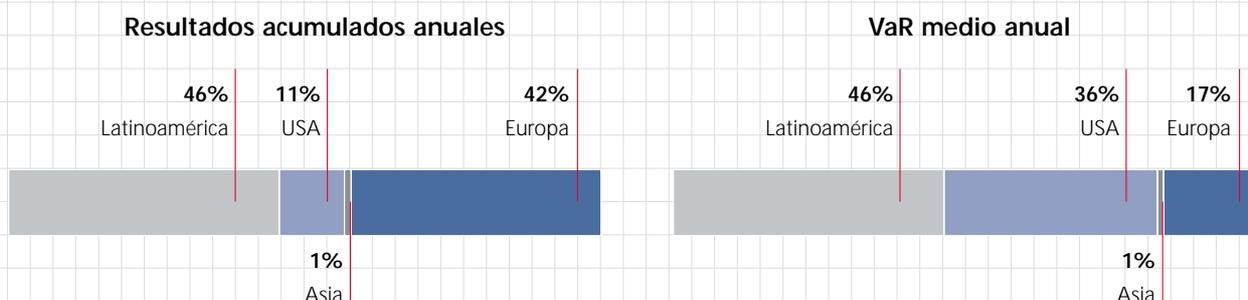


### Evolución del VaR

Millones de US\$



## Distribución geográfica de la cartera de negociación



Durante el año 2000, la distribución de resultados de las actividades de negociación del Grupo, por zonas geográficas, refleja que éstos se han producido fundamentalmente en Europa y Latinoamérica. La importante franquicia de clientes en España permite perfiles de riesgo bajos obteniendo elevados ingresos por intermediación, ventas y creación de mercado.

### Margen ordinario: aumento del 28,4%, con sólida estructura

El margen ordinario, 13.004,7 millones de euros (2,2 billones de pesetas), crece un 28,4% sobre 1999. Destaca la elevada participación de las áreas de banca comercial y el elevado peso de los ingresos más recurrentes (margen de intermediación y comisiones), que suponen más del 94% del margen ordinario. El último trimestre es el de mayor cifra, incluso sin considerar las nuevas operaciones, aumentando por cuarto trimestre consecutivo.

### Gastos generales de administración: la mejora de la eficiencia supera los objetivos

El aumento de la participación en algunas entidades y la evolución de la paridad entre las distintas monedas (básicamente latinoamericanas) y el euro, motivan que el conjunto de los gastos de personal y generales ofrezca un incremento del 24,9%. Si se aíslan los efectos perímetro y tipo de cambio, los gastos comparables se han reducido en el año en un 0,2% nominal. Ello, unido a una disminución de casi un 2% en 1999 hace que, en términos reales (descontado el efecto de la inflación y de los nuevos proyectos desarrollados por el Grupo, el ahorro se sitúa en el entorno del 11% a perímetro constante de diciembre de 1998, equivalente a unos 600 millones de euros (aproximadamente 100.000 millones de pesetas).

### Gastos de personal y generales

	Enero-Diciembre 2000		Ene-Dic 99	Variación 2000/1999		Ene-Dic 98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Gastos de personal	740.577	4.451,0	3.775,8	675,2	17,88	3.725,3
Gastos generales:	473.436	2.845,4	2.067,4	778,0	37,63	2.063,1
Tecnología y sistemas	84.191	506,0	325,6	180,4	55,43	260,4
Comunicaciones	47.858	287,6	229,8	57,8	25,15	196,3
Publicidad	50.785	305,2	203,1	102,1	50,29	208,5
Inmuebles e instalaciones	84.784	509,6	393,1	116,5	29,62	404,8
Impresos y material de oficina	15.349	92,2	74,6	17,6	23,64	83,1
Tributos	31.442	189,0	150,7	38,3	25,41	187,3
Otros	159.027	955,8	690,5	265,3	38,41	722,7
<b>Total gastos de personal y generales</b>	<b>1.214.013</b>	<b>7.296,4</b>	<b>5.843,2</b>	<b>1.453,2</b>	<b>24,87</b>	<b>5.788,4</b>

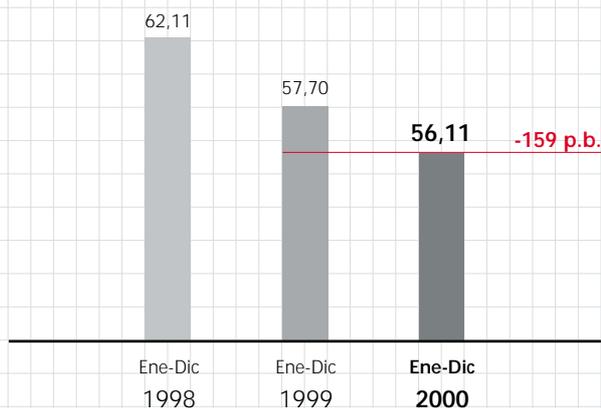
A pesar de esta favorable evolución de los gastos, debida a los programas de ahorro llevados a cabo en España, Latinoamérica y sucursales en el exterior, el Grupo cuenta aún con un elevado margen de reducción de costes en aspectos tales como el redimensionamiento de las estructuras centrales y la mejora en la eficiencia operativa de las entidades recientemente incorporadas al Grupo.

Hay que destacar también que este ahorro se ha compatibilizado con un significativo crecimiento de los gastos en tecnología y sistemas, motivado por el proceso de integración llevado a cabo, el inicio de nuevas actividades, los desarrollos en los nuevos canales de distribución y la implantación del Proyecto Altair (plataforma tecnológica en Latinoamérica), desarrollos que tendrán un impacto favorable en los resultados futuros.

Todo lo anterior se resume en un ratio de eficiencia del Grupo en el último ejercicio del 56,1% frente al 57,7% para 1999 y del 62,1% para 1998. Este ratio supone mejorar en 90 puntos básicos el objetivo inicial del Programa UNO para el cierre del año 2000, a pesar del impacto negativo derivado de la entrada de nuevas entidades (sería del 53,8% sin su inclusión, con una mejora de 320 puntos básicos sobre el objetivo).

### Ratio de eficiencia

%



### Amortización del inmovilizado: aumento por actividad y aceleración de plazos

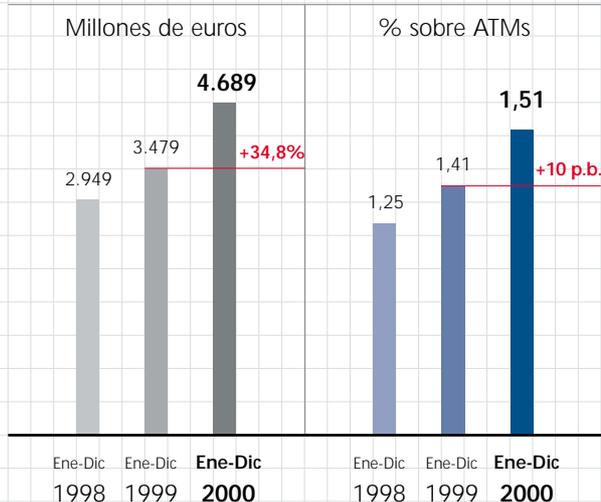
Las amortizaciones alcanzan 900,1 millones de euros, con aumento del 22,3%, básicamente por perímetro, pues el aumento es del 3,3% sobre bases homogéneas y se produce por el mayor volumen de operaciones de renting (cuya amortización se contabiliza en esta rúbrica, mientras que los ingresos lo hacen en otros resultados de explotación).

### Margen de explotación: crecimiento del 34,8%

La elevada capacidad del Grupo para generar ingresos, unida al control de los gastos, hace que el margen de explotación haya crecido un 34,8%, al contabilizar 4.688,6 millones de euros (780.111 millones de pesetas). Notas destacadas son:

- La expansión de la actividad y el aumento en comisiones, que junto a los mejores resultados por operaciones financieras, han sido los factores determinantes del mayor margen de explotación, efecto potenciado por el control de los costes que, en términos absolutos, crecen la mitad que el margen ordinario.
- Su rentabilidad sobre activos medios se ha situado en el 1,51% tras el notable aumento de 26 puntos básicos para los dos últimos ejercicios.
- Eliminados los efectos perímetro y tipos de cambio, el crecimiento muestra también una gran solidez, al situarse en el 18,4%, con favorable evolución de todas

### Margen de explotación



las áreas relacionadas con el negocio. Incluyendo los resultados por puesta en equivalencia, renglón de creciente estabilidad y aportación a la cuenta de resultados, el incremento sólo por «efecto negocio» alcanza el 23,5%.

### Resultados por puesta en equivalencia: la aportación total se duplica

Las inversiones en bancos aliados europeos, el reconocimiento de los resultados definitivos del año anterior (en muchos casos superiores a los reflejados a lo largo de 1999) y la buena marcha general de las entidades participadas, han supuesto que su aportación a la cuenta de resultados, incluyendo los dividendos cobrados, alcance los 1.047,7 millones de euros, con aumento del 86,1% sobre 1999. Las principales entidades por aportación son: Royal Bank of Scotland, Société Générale, Cepsa, San Paolo-IMI y Commerzbank, a las que se une una amplia relación de sociedades financieras, industriales y de servicios, entre las que destaca la sociedad Agapsa, participada por el Grupo Banesto, que obtuvo importantes beneficios por venta de inmuebles en el primer trimestre del año 2000.

### Resultados por operaciones del Grupo: los ingresos se destinan a dotaciones

En el último trimestre no se recoge ninguna operación significativa. Los resultados obtenidos en el año, 384,8 millones de euros, corresponden en gran parte a las plusvalías obtenidas en la desinversión en Royal Bank of Scotland, realizada en el segundo trimestre para no exceder los límites regulatorios de participación aplicables de acuerdo con la Reserva Federal en la adquisición de acciones del citado banco, con motivo del respaldo a su oferta pública sobre NatWest. Estas plusvalías no han tenido, sin embargo, impacto en el beneficio, ya que se han destinado a la amortización acelerada de su fondo de comercio.

### Provisiones para insolvencias: en línea con las dotaciones de 1999

En el año 2000 se han dotado provisiones netas para insolvencias y riesgo-país por 1.048,3 millones de euros, un 6,1% superiores a las realizadas en 1999. Las dotaciones totales para insolvencias aumentan en un 10,4%, al alcanzar los 1.519,4 millones de euros. En esta cifra se incluyen 211,0 millones de euros por la entrada en vigor de la normativa del Banco de España relativa al Fondo para la cobertura estadística de insolvencias.

En sentido contrario, la continua reducción del riesgo-país, se refleja en unos fondos disponibles por este concepto en el año de 93,0 millones de euros frente a 17,9 millones en 1999.

Por áreas, los mayores aumentos se deben a las redes de banca minorista y Banesto, básicamente por la nueva normativa legal, mientras que Banca Mayorista Global refleja el único descenso ante las menores necesidades específicas.

### Fondos de comercio: amortización acelerada en el último trimestre

El Grupo ha amortizado fondos de comercio por 598,5 millones de euros (99.590 millones de pesetas), un 7,6% menos que en 1999. El fuerte aumento en la dotación del último trimestre se debe a la aplicación de las plusvalías

#### Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

	Enero-Diciembre 2000		Ene-Dic 99	Variación 2000/1999		Ene-Dic 98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
A insolvencias	252.809	1.519,4	1.375,7	143,7	10,44	1.033,2
A riesgo-país	(15.476)	(93,0)	(17,9)	(75,1)	418,46	(87,9)
Activos en suspenso recuperados	(62.903)	(378,1)	(369,7)	(8,3)	2,25	(282,0)
<b>Dotación para insolvencias (neto)</b>	<b>174.430</b>	<b>1.048,3</b>	<b>988,1</b>	<b>60,3</b>	<b>6,10</b>	<b>663,3</b>

obtenidas en la enajenación de acciones de Royal Bank of Scotland (257 millones de euros) a amortizar anticipadamente parte de su fondo de comercio. La menor cifra en relación a 1999 se debe a que en dicho año se amortizaron anticipadamente 486,2 millones de euros, por las plusvalías obtenidas de la enajenación de la participación en Banco Comercial Portugués.

### Otros resultados: recogen diversas dotaciones para incrementar la solidez del balance

Este epígrafe incluye un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea, figurando distintas dotaciones cuyo objetivo es continuar incrementando la fortaleza del balance. En conjunto contabilizan para el año 2000 un importe neto negativo de 406,2 millones de euros (también negativo de 150,7 millones en 1999). El efecto positivo en el trimestre se debe a la aplicación específica de determinadas dotaciones genéricas, como la citada dotación acelerada de fondo de comercio de Royal Bank of Scotland.

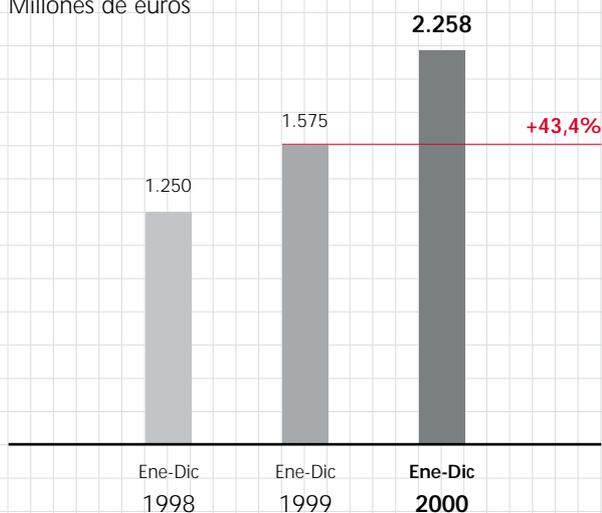
### Beneficio neto atribuido al Grupo: aumento del 43,4%, cumpliendo objetivos

El beneficio antes de impuestos se ha elevado a 3.774,0 millones de euros (627.940 millones de pesetas), con un incremento del 39,0% sobre el año anterior. Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto consolidado es de 3.059,1 millones de euros, con un crecimiento del 40,8% y un significativo aumento del ROA desde el 0,88% en 1999 al 0,99% en el presente ejercicio.

Tras deducir intereses de minoritarios, el beneficio neto atribuido al Grupo es de 2.258,1 millones de euros (375.723 millones de pesetas), que implican un aumento del 43,4% sobre el mismo periodo de 1999, y equivalen a un incremento del 25,03% en el beneficio neto atribuido por acción, cumpliendo con el compromiso asumido por el Grupo.

#### Beneficio neto atribuido al Grupo

Millones de euros



## Balance de Grupo Santander Central Hispano

Activo	31.12.00		31.12.99	Variación 2000/1999		31.12.98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Caja y bancos centrales	1.392.929	8.371,7	6.226,9	2.144,8	34,44	3.526,3
Deudas del Estado	3.786.102	22.754,9	29.717,6	(6.962,7)	(23,43)	31.483,5
Entidades de crédito	6.117.030	36.764,1	30.226,3	6.537,8	21,63	37.088,9
Créditos sobre clientes (neto)	28.183.159	169.384,2	127.472,1	41.912,1	32,88	112.383,2
Cartera de valores	10.297.007	61.886,3	36.037,7	25.848,6	71,73	26.323,5
Renta fija	7.747.211	46.561,7	25.613,8	20.947,9	81,78	18.939,2
Renta variable	2.549.796	15.324,6	10.423,9	4.900,7	47,01	7.384,3
Acciones y otros títulos	1.073.009	6.448,9	5.526,2	922,8	16,70	3.332,0
Participaciones	1.284.450	7.719,7	4.036,7	3.683,0	91,24	3.196,9
Participaciones empresas del Grupo	192.337	1.156,0	861,0	295,0	34,26	855,4
Activos materiales e inmateriales	1.228.958	7.386,2	6.302,8	1.083,4	17,19	6.450,5
Acciones propias	9.328	56,1	35,7	20,4	57,06	120,2
Fondo de comercio	1.935.532	11.632,8	2.542,6	9.090,2	357,52	2.197,9
Otras cuentas de activo	4.942.398	29.704,4	17.040,2	12.664,3	74,32	15.437,0
Resultados ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	164.285	987,4	836,7	150,6	18,00	793,7
<b>Total activo</b>	<b>58.056.728</b>	<b>348.928,0</b>	<b>256.438,5</b>	<b>92.489,5</b>	<b>36,07</b>	<b>235.804,7</b>
<b>Pasivo</b>						
B. de España y entidades de crédito	11.316.072	68.011,0	63.252,2	4.758,7	7,52	69.457,0
Débitos a clientes	28.211.491	169.554,5	121.573,1	47.981,3	39,47	114.042,3
Depósitos	24.217.707	145.551,4	104.756,2	40.795,2	38,94	94.487,8
Cesión temporal de activos	3.993.784	24.003,1	16.817,0	7.186,2	42,73	19.554,4
Valores negociables	5.684.729	34.165,9	24.084,8	10.081,1	41,86	11.936,7
Pasivos subordinados	1.785.312	10.729,9	8.098,7	2.631,3	32,49	6.312,1
Provisiones para riesgos y cargas	2.592.203	15.579,5	4.370,2	11.209,2	256,49	3.382,3
Intereses minoritarios	1.386.282	8.331,7	6.340,1	1.991,6	31,41	4.997,2
Beneficio consolidado neto	508.996	3.059,1	2.172,0	887,1	40,84	1.714,8
Capital	379.380	2.280,1	1.833,9	446,2	24,33	1.267,5
Reservas	2.586.354	15.544,3	6.358,4	9.185,9	144,47	7.810,2
Otras cuentas de pasivo	3.605.909	21.671,9	18.355,0	3.316,9	18,07	14.884,7
<b>Total pasivo</b>	<b>58.056.728</b>	<b>348.928,0</b>	<b>256.438,5</b>	<b>92.489,5</b>	<b>36,07</b>	<b>235.804,7</b>
Rec. gestionados fuera de balance	14.749.813	88.648,2	78.475,7	10.172,5	12,96	69.504,7
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>72.806.541</b>	<b>437.576,1</b>	<b>334.914,1</b>	<b>102.662,0</b>	<b>30,65</b>	<b>305.309,4</b>
<b>Riesgos de firma</b>	<b>4.357.977</b>	<b>26.192,0</b>	<b>20.895,4</b>	<b>5.296,6</b>	<b>25,35</b>	<b>18.964,0</b>
Avales	3.686.390	22.155,7	17.618,2	4.537,5	25,75	16.396,6
Créditos documentarios	671.587	4.036,3	3.277,2	759,1	23,16	2.567,4

## Balance consolidado Grupo Santander Central Hispano

Los fondos totales gestionados por el Grupo se elevan a 437.576 millones de euros (72,8 billones de pesetas) al cierre de 2000, con un crecimiento del 30,7% en los últimos doce meses.

En este crecimiento incide la integración por consolidación global de los bancos Totta, Crédito Predial Portugués, Serfin, Meridional, Caracas y Banespa, que en conjunto aportan unos 63.203 millones de euros (10,5 billones de pesetas). En créditos, las nuevas entidades suponen 27.467 millones de euros (4,6 billones de pesetas) y en recursos de clientes gestionados 40.008 millones de euros (6,7 billones de pesetas). También la evolución de los tipos de cambio ha afectado ligeramente a los incrementos apuntados.

### Créditos sobre clientes: crecimiento orgánico en España y por adquisiciones en el exterior

El saldo neto de la cartera crediticia del Grupo Santander Central Hispano creció en el año un 32,9%, hasta situarse en 169.384 millones de euros (28,2 billones de pesetas).

Dentro de las rúbricas que integran la inversión crediticia, el crédito al sector no residente fue el que experimentó un mayor crecimiento, aumentando un 60,2% en el año 2000. Este incremento obedece principalmente a las adquisiciones llevadas a cabo por el Grupo durante el ejercicio (Portugal, México, Brasil y Venezuela). Sin el efecto de las nuevas adquisiciones, la inversión con no residentes habría aumentado un 10,6% en el año, incremento atribuible en parte a la apreciación del dólar frente al euro, que ha llevado a la revalorización de las monedas sudamericanas frente a nuestra divisa durante este periodo.

El crédito a otros sectores residentes, por su parte, creció un 14,3% durante el año. Excluyendo el efecto de las operaciones titulizadas durante el ejercicio, el crecimiento hubiera sido del 18%. Dentro de este epígrafe, el crédito con garantía real aumentó un 15,7% (21% sin titulizaciones), impulsado por el vigor de las operaciones hipotecarias. El crédito a las Administraciones Públicas españolas se mantuvo prácticamente en las cifras del año anterior.

Durante el tercer trimestre del ejercicio se observó un leve repunte en la morosidad del sistema financiero español, aunque es aún prematuro afirmar que se está produciendo un cambio en el ciclo económico. En cualquier caso, el Grupo Santander Central Hispano permanece atento a la evolución de los principales indicadores económicos nacionales e internacionales

### Créditos sobre clientes

	31.12.00		31.12.99	Variación 2000/1999		31.12.98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Crédito a las Administraciones Públicas	690.311	4.148,9	4.099,6	49,3	1,20	4.064,6
Crédito a otros sectores residentes	13.590.004	81.677,6	71.443,4	10.234,2	14,32	63.642,1
Crédito con garantía real	4.601.020	27.652,7	23.899,7	3.753,0	15,70	19.855,5
Otros créditos	8.988.984	54.024,9	47.543,7	6.481,2	13,63	43.786,6
Crédito al sector no residente	14.763.423	88.730,0	55.394,2	33.335,8	60,18	47.705,9
Crédito con garantía real	3.809.987	22.898,5	14.508,5	8.390,0	57,83	10.733,7
Otros créditos	10.953.436	65.831,5	40.885,7	24.945,7	61,01	36.972,2
<b>Créditos sobre clientes (bruto)</b>	<b>29.043.738</b>	<b>174.556,4</b>	<b>130.937,2</b>	<b>43.619,2</b>	<b>33,31</b>	<b>115.412,6</b>
Fondo de provisión para insolvencias	860.579	5.172,2	3.465,1	1.707,1	49,27	3.029,4
<b>Créditos sobre clientes (neto)</b>	<b>28.183.159</b>	<b>169.384,2</b>	<b>127.472,1</b>	<b>41.912,1</b>	<b>32,88</b>	<b>112.383,2</b>
Promemoria: Activos dudosos	751.718	4.517,9	2.999,6	1.518,3	50,62	2.493,1
Administraciones Públicas	618	3,7	8,7	(5,0)	(57,29)	14,6
Otros sectores residentes	142.349	855,5	850,0	5,5	0,65	1.049,6
No residentes	608.751	3.658,7	2.140,9	1.517,8	70,89	1.428,9

con el propósito de ajustar de forma anticipada sus políticas y herramientas de gestión del riesgo, de acuerdo con la evolución de la coyuntura económica en las diferentes áreas geográficas en las que está presente y siempre con el objetivo de preservar un perfil medio-bajo en el nivel de riesgos incurrido.

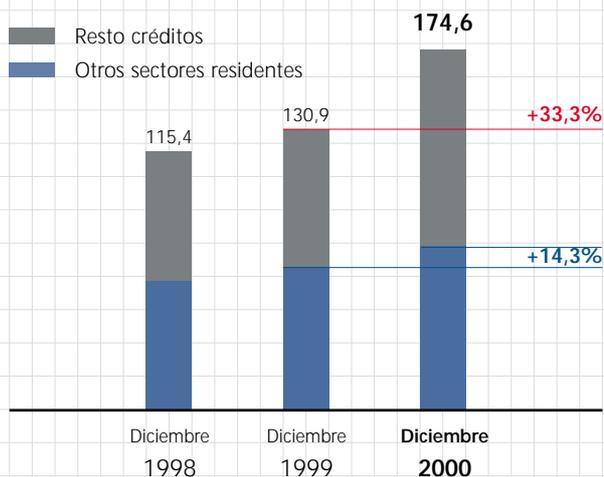
La tasa de morosidad del Grupo en España se situó en un 0,82%, claramente por debajo del 0,93% registrado al cierre del ejercicio 1999, e inferior a la tasa de morosidad media registrada por el sistema bancario y el sistema financiero español. La consolidación del nuevo modelo unificado de gestión del riesgo en banca comercial está permitiendo afianzar la calidad en la gestión que la adopción de dicho modelo supone.

La tasa de morosidad del Grupo consolidado se situó al finalizar el año en un 2,26%. Excluyendo el efecto de las adquisiciones realizadas durante el ejercicio, dicha tasa sería del 1,70% frente al 1,97% registrado al cierre del ejercicio anterior, y se sitúa claramente por debajo del objetivo del 1,90% recogido en el Programa UNO.

En Latinoamérica, tras la incorporación de los nuevos bancos adquiridos en México, Brasil y Venezuela, la tasa de morosidad se sitúa en el 4,52% y, excluyendo las citadas adquisiciones, en un 3,65%. Dicha morosidad está provisionada además en un 109,6%.

### Créditos brutos sobre clientes

Miles de millones de euros



### Gestión del riesgo crediticio (\*)

	31.12.00		31.12.99		Variación 2000/1999		31.12.98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros	
Riesgos morosos y dudosos	753.305	4.527,5	2.997,8	1.529,7	51,03	2.515,9	
Índice de morosidad (%)		2,26	1,97	0,29		1,86	
Fondos constituidos	926.831	5.570,4	3.622,6	1.947,7	53,77	3.022,3	
Cobertura (%)		123,04	120,84	2,20		120,13	
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	688.005	4.135,0	2.593,3	1.541,7	59,45	2.137,9	
Índice de morosidad (%) **		2,06	1,71	0,35		1,59	
Cobertura (%) **		134,71	139,69	(4,98)		141,37	

(\*) No incluye riesgo-país

(\*\*) Excluyendo garantías hipotecarias

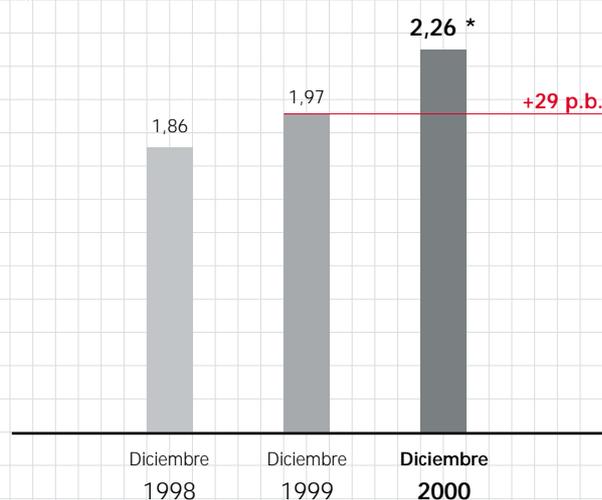
Nota: Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

### Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros	1999				2000
	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre
Saldo al inicio del periodo	2.783,2	2.997,8	3.031,7	4.493,2	4.717,0
+ Entradas netas	586,9	381,3	1.845,8	597,2	276,6
- Fallidos	372,3	347,4	384,3	373,3	466,1
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>2.997,8</b>	<b>3.031,7</b>	<b>4.493,2</b>	<b>4.717,0</b>	<b>4.527,5</b>

## Indice de morosidad

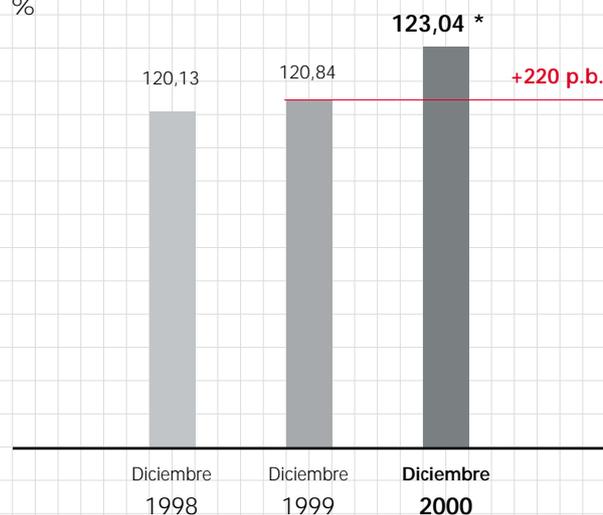
%



(\*) Sin nuevas adquisiciones: 1,70%

## Cobertura de morosidad

%



(\*) Sin nuevas adquisiciones: 133,12%

La situación económica de la región continúa siendo globalmente positiva, aunque con notables diferencias entre países. Brasil ha acelerado su crecimiento y progresa en la corrección de sus desequilibrios, lo que ha posibilitado una fuerte reducción de los tipos de interés. México se encuentra en plena fase de expansión, mientras que en Argentina la actividad económica se ha mantenido estancada.

El Grupo continúa extremando el rigor en las políticas de riesgo aplicadas en el área, habiendo sido el crecimiento del crédito en la región muy reducido sin considerar las entidades adquiridas en el ejercicio. En las nuevas entidades incorporadas se están implantando procedimientos y organización que permitan gestionar los riesgos de manera que se logren niveles de calidad equiparables a los del resto del Grupo. Los criterios de Banco de España en cuanto a la calificación de deudores se aplican a los bancos del área, y los niveles de provisionamiento responden a una política conservadora de coberturas que exceden ampliamente las pérdidas estimadas.

La tasa de cobertura con provisiones del Grupo consolidado, incluyendo la provisión estadística, se ha situado en diciembre en el 123,0%. Excluyendo las nuevas adquisiciones, la tasa de cobertura se situaría en un 133,1%, superando el objetivo del 130% contemplado en el Programa UNO y claramente por encima del 120,8% registrado un año antes.

## Riesgo-país

	31.12.00		31.12.99	Variación 2000/1999		31.12.98
	Mill. euros	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$
Riesgo bruto	1.592,0	1.481,4	1.819,6	(338,2)	(18,59)	2.218,8
Saneamientos	363,7	338,4	492,3	(153,9)	(31,26)	553,1
<b>Riesgo neto</b>	<b>1.228,4</b>	<b>1.143,0</b>	<b>1.327,3</b>	<b>(184,3)</b>	<b>(13,89)</b>	<b>1.665,7</b>

Durante el último ejercicio el Grupo ha continuado reduciendo su exposición al riesgo-país, principalmente en el sureste asiático. De acuerdo con los criterios del Banco de España, el riesgo-país se situó al cierre de diciembre, neto de provisiones, en 1.143,0 millones de US\$, un 13,9% por debajo de la exposición registrada un año antes.

El Grupo continúa fortaleciendo sus herramientas y modelos de gestión del riesgo, en el entendimiento de que éstos representan una herramienta competitiva de carácter estratégico. Entre otros objetivos, el Grupo tiene la intención de aplicar sus avanzados modelos internos de gestión, que permiten conocer los niveles de pérdida esperada, capital económico y rentabilidad ajustada al riesgo de cada actividad, para la gestión del nivel de provisiones.

### Propiedades transitorias: en el último trimestre se reducen de nuevo

Durante el último trimestre, el Grupo ha aumentado sus activos adjudicados por valor de 179,8 millones de euros, principalmente por la entrada en consolidación de Banespa y Banco Caracas, habiéndose enajenado 109,2 millones de euros e incrementado la provisión constituida en 116,9 millones de euros. Ello supone una reducción del neto adjudicado de 46,3 millones de euros, manteniéndose la tendencia de continua disminución presentada a lo largo de los últimos ocho trimestres, rota únicamente en el segundo del presente ejercicio, por la entrada de nuevas entidades.

A pesar de las entradas originadas por las entidades adquiridas en el ejercicio, el saldo neto se ha reducido en un 12,2% en el año 2000, que se une a la disminución del 26,2% realizada en 1999. En este periodo la cobertura también ha mejorado notablemente, al pasar del 38,3% en diciembre de 1998 al 55,3% al término del último año.

### Propiedades transitorias

	Enero - Diciembre 2000		Ene-Dic 99	Ene-Dic 98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros
Saldo al inicio del ejercicio	162.811	978,5	1.260,5	1.726,1
+ Adjudicaciones	106.274	638,7	315,1	469,7
- Ventas (valor en libros)	81.424	489,4	597,1	935,2
<b>Saldo al cierre del ejercicio (bruto)</b>	<b>187.661</b>	<b>1.127,9</b>	<b>978,5</b>	<b>1.260,5</b>
Provisión constituida	103.805	623,9	404,5	482,6
Cobertura (%) *		55,32	41,34	38,28
<b>Saldo al cierre del ejercicio (neto)</b>	<b>83.856</b>	<b>504,0</b>	<b>574,0</b>	<b>778,0</b>

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

### Recursos de clientes gestionados: todos los renglones crecen

La captación de recursos de clientes por parte del Grupo Santander Central Hispano ha mostrado un comportamiento satisfactorio en España y Latinoamérica. El total de recursos de clientes gestionados alcanza los 303.099 millones de euros (50,4 billones de pesetas) al cierre de 2000, lo que supone 70.866 millones de euros (y un 30,5%) más que al término de 1999. Deduciendo las nuevas incorporaciones, que afectan fundamentalmente a los saldos con el sector no residente, el crecimiento interanual ha sido del 13,3% (+30.858 millones de euros).

Los recursos de clientes en balance se han incrementado en el año un 39,5%, equivalente a 60.694 millones de euros (10,1 billones de pesetas). La actividad se refleja tanto en los débitos con el sector residente (en el que no inciden las nuevas adquisiciones), que ofrecen un crecimiento de casi el 10%, como en el no residente (+73,3%) y la colocación de distintas emisiones y pagarés (+39,5%). En el año se han realizado emisiones de deuda senior a largo plazo por 4.666 millones de euros y a corto plazo (netas de amortizaciones) por 2.876 millones, incluyendo *Euro Commercial Paper* y *Commercial Paper US\$*.

## Recursos de clientes gestionados

	31.12.00		31.12.99	Variación 2000/1999		31.12.98
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)	Mill. euros
Acreedores Administraciones Públicas	392.443	2.358,6	2.151,5	207,2	9,63	2.132,4
Acreedores otros sectores residentes	11.390.540	68.458,5	62.458,6	5.999,9	9,61	66.129,9
Corrientes	3.367.016	20.236,2	19.127,0	1.109,2	5,80	16.498,8
Ahorro	2.285.201	13.734,3	13.008,3	726,1	5,58	11.624,0
Plazo	3.483.014	20.933,3	19.206,2	1.727,2	8,99	23.788,0
Cesión temporal de activos	2.230.874	13.407,8	10.971,4	2.436,4	22,21	14.122,4
Otras cuentas	24.435	146,9	145,8	1,1	0,75	96,6
Acreedores sector no residente	16.428.508	98.737,3	56.963,1	41.774,3	73,34	45.779,9
Depósitos	14.692.765	88.305,3	51.267,1	37.038,2	72,25	40.368,9
Cesión temporal de activos	1.735.743	10.432,0	5.695,9	4.736,1	83,15	5.411,0
<b>Total débitos a clientes</b>	<b>28.211.491</b>	<b>169.554,5</b>	<b>121.573,1</b>	<b>47.981,3</b>	<b>39,47</b>	<b>114.042,3</b>
Valores negociables	5.684.729	34.165,9	24.084,8	10.081,1	41,86	11.936,7
Pasivos subordinados	1.785.312	10.729,9	8.098,7	2.631,3	32,49	6.312,1
<b>Total recursos de clientes en balance</b>	<b>35.681.532</b>	<b>214.450,3</b>	<b>153.756,6</b>	<b>60.693,8</b>	<b>39,47</b>	<b>132.291,0</b>
<b>Rec. gestionados fuera de balance</b>	<b>14.749.813</b>	<b>88.648,2</b>	<b>78.475,7</b>	<b>10.172,5</b>	<b>12,96</b>	<b>69.504,7</b>
Fondos de inversión	10.817.075	65.011,9	59.840,3	5.171,6	8,64	54.773,1
España	8.193.109	49.241,6	51.365,7	(2.124,1)	(4,14)	47.750,4
Resto países	2.623.966	15.770,4	8.474,7	7.295,7	86,09	7.022,7
Fondos de pensiones	2.728.284	16.397,3	13.071,6	3.325,7	25,44	9.428,8
España	822.004	4.940,3	4.537,2	403,1	8,88	4.274,1
<i>De ellos, individuales</i>	<i>702.595</i>	<i>4.222,7</i>	<i>3.971,6</i>	<i>251,1</i>	<i>6,32</i>	<i>3.780,7</i>
Resto países	1.906.280	11.457,0	8.534,4	2.922,6	34,24	5.154,6
Patrimonios administrados	1.204.454	7.238,9	5.563,7	1.675,2	30,11	5.302,8
España	373.154	2.242,7	2.922,8	(680,1)	(23,27)	2.605,4
Resto países	831.300	4.996,2	2.641,0	2.355,3	89,18	2.697,4
<b>Total recursos clientes gestionados</b>	<b>50.431.345</b>	<b>303.098,5</b>	<b>232.232,3</b>	<b>70.866,2</b>	<b>30,52</b>	<b>201.795,7</b>

Dentro del sector residente, todos los renglones ofrecen crecimientos interanuales, haciéndolo el sector público en un 9,6%, las cuentas a la vista en el 5,7% y las imposiciones a plazo en el 9,4%, evolución favorecida por el aumento de los tipos de interés y la escasa rentabilidad de los fondos de inversión sustitutivos.

En fondos de inversión destaca Latinoamérica, ya que en España su evolución se ha visto muy limitada por el comportamiento del mercado, afectado por la fuerte caída en los valores liquidativos de algunos tipos de fondos y los reembolsos llevados a cabo por los partícipes. En cualquier caso, la evolución del Grupo Santander Central Hispano en España ha sido mejor que la del mercado, consolidando su posición de liderazgo al aumentar su cuota en 80 puntos básicos, hasta alcanzar el 25,1%.

Por otra parte, el ahorro captado en fondos de pensiones se sitúa en 16.397 millones de euros (2,7 billones de pesetas), con aumento del 25,4% sobre 1999. Más de las dos terceras partes del saldo total corresponde a gestoras en Latinoamérica, mercado donde el Grupo está desarrollando una estrategia expansiva mediante crecimiento orgánico y a través de adquisiciones, contando con una presencia significativa en Argentina, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay.

La actividad del Grupo en nuestro país continúa centrándose fundamentalmente en los fondos de pensiones individuales, donde se alcanza una cuota de mercado del 20%.

### Cartera de renta variable: crece por inversiones en empresas del Grupo y asociadas

El conjunto de la cartera de renta variable aumenta en 4.901 millones de euros y un 47,0% en el año. La mayor parte de este incremento se ha producido en el segundo trimestre, y corresponde a los aumentos de participación en nuestros bancos asociados en Europa, principalmente Société Générale y Royal Bank of Scotland, a los que se une la participación en Metropolitan Life.

### Fondo de comercio: aumento por las nuevas adquisiciones

El fondo de comercio se sitúa en 11.633 millones de euros (1,9 billones de pesetas), tras la contabilización de los generados por las adquisiciones realizadas en el presente ejercicio (incluido Banespa). Ello supone un aumento del saldo pendiente de amortizar de 9.090 millones de euros sobre el cierre de 1999. Los principales incrementos se producen en Banespa (3.429 millones de euros), Grupo Totta (1.844 millones), Grupo Serfin (1.277 millones), Banco Meridional (841 millones), Patagon.com (641 millones), Banco Caracas (321 millones), Royal Bank of Scotland (284 millones) y Banco Río de la Plata (254 millones).

Los importes de estos nuevos fondos de comercio se han establecido tras realizar los procesos de comprobación de la calidad de los activos de las entidades adquiridas, aplicando los estrictos criterios del Grupo Santander Central Hispano. Adicionalmente, una parte de este incremento se ha debido a la aplicación del criterio contenido en comunicación del Banco de España, por el cual las acciones recibidas en las operaciones de Portugal, Royal Bank of Scotland y compra a accionistas minoritarios de Banco Río de la Plata, se han registrado por su valor real atribuido a efectos de canje, abonando la diferencia entre dicho valor y el tipo de emisión de las acciones de Banco Santander Central Hispano en una cuenta de pasivo, que forma parte de los recursos propios, denominada «reservas voluntarias anticipadas», la cual contabiliza un importe de 3.738 millones de euros (622.018 millones de pesetas).

### Cuentas de capital y recursos propios

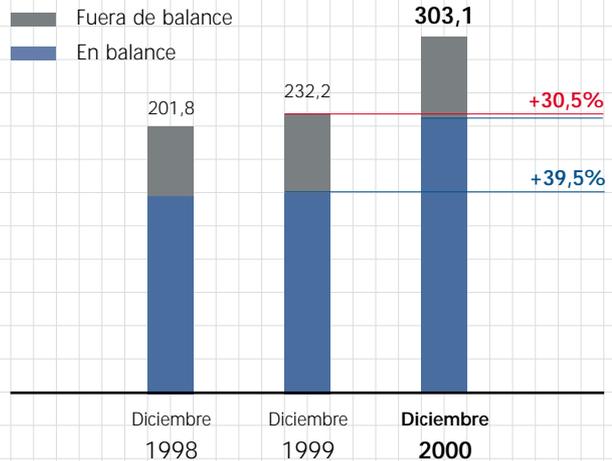
La gestión del capital del Grupo Santander Central Hispano tiene como objetivos fundamentales mantener un adecuado nivel de solvencia y un excedente de recursos propios suficiente para asumir el crecimiento y acometer nuevos proyectos, a la vez que se optimice su coste y su contribución a la adecuada rentabilidad de sus accionistas. En este sentido, Banco Santander Central Hispano va adaptando continuamente la estructura de su capital mediante el uso de los instrumentos más adecuados, habiendo sido especialmente activo en el año en ampliaciones de capital, destinadas en su mayor parte a financiar las inversiones realizadas, tal y como se detalla a continuación:

### Fondo de comercio de consolidación

	31.12.00		Adiciones netas	31.12.99
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros
Banesto	85.300	512,7	(14,7)	527,4
Grupo Industrial	52.343	314,6	112,3	202,3
Bancos en Europa	491.645	2.954,8	2.193,1	761,8
Latinoamérica	1.187.684	7.138,1	6.122,5	1.015,6
Otros	118.560	712,6	677,0	35,5
<b>Total</b>	<b>1.935.532</b>	<b>11.632,8</b>	<b>9.090,2</b>	<b>2.542,6</b>

### Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros



*Primer trimestre:*

- El 4 de marzo, emisión de 151.846.636 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 2,07 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante acciones representativas de la totalidad del capital social de Foggia SGPS, titular de la participación directa e indirecta de Don Antonio Champalimaud en el Grupo Mundial Confianza.
- El 7 de marzo, emisión de 179.615.243 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 2,07 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante acciones de Royal Bank of Scotland, en el marco de la OPA lanzada por éste último sobre NatWest.

*Segundo trimestre:*

- El 7 de abril, emisión de 101.045.614 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 3,41 euros, suscritas y desembolsadas íntegramente por 38.921.776 acciones del Banco Totta.
- El 8 de junio, emisión de 6.736.590 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros cada una, para atender la gratificación especial acordada en el Acuerdo de Protocolo de Empleo con los representantes sindicales de 3 de marzo de 1999.

*Tercer trimestre:*

- El día 11 de julio, emisión de 300.000.000 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una, de las cuales 240.000.000 se han emitido con una prima de emisión de 10,5 euros y las 60.000.000 restantes con una prima de 10,75 euros.
- El 20 de julio, emisión de 63.450.006 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,75 euros cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente por 88.830.009 acciones de Banco Río de la Plata.
- El 10 de agosto, emisión de 45.000.000 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,75 euros cada una, para atender la opción que han ejercitado las entidades financieras participantes en la colocación de la ampliación de 300 millones descrita anteriormente (técnica de *green shoe*).

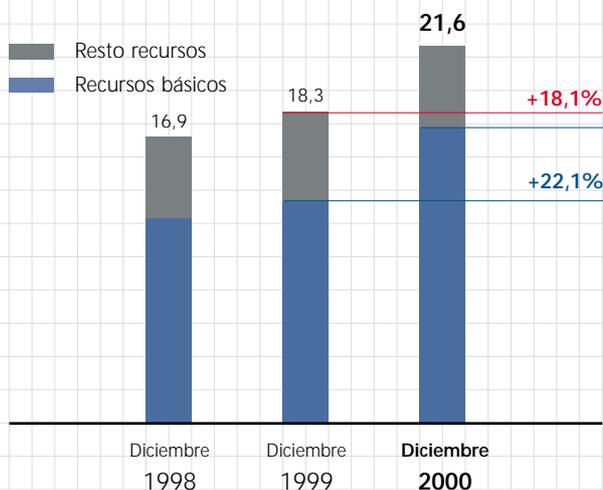
*Cuarto trimestre:*

- El día 28 de diciembre, emisión de 44.749.176 nuevas acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 10,53 euros cada una, suscritas y desembolsadas mediante aportaciones dinerarias realizadas por Royal Bank of Scotland.

En conjunto, todas las operaciones anteriores han supuesto un aumento del 24,3% en el capital social en el año, al incrementarse en 446,2 millones de euros

**Recursos propios computables (BIS)**

Miles de millones de euros



**Recursos propios y ratios de solvencia**

	<b>31.12.00</b>		<b>31.12.99</b>		<b>Variación 2000/1999</b>		<b>31.12.98</b>
	<b>Mill. Pta.</b>	<b>Mill. euros</b>	<b>Mill. euros</b>	<b>Absoluta</b>	<b>(%)</b>	<b>Mill. euros</b>	
Capital suscrito	379.380	2.280,1	1.833,9	446,2	24,33	1.267,5	
Primas de emisión	1.344.106	8.078,2	3.220,0	4.858,3	150,88	4.429,1	
Reservas	904.657	5.437,1	1.592,6	3.844,5	241,39	2.078,4	
Reservas en soc. consolidadas (neto)	173.306	1.041,6	709,0	332,6	46,91	508,9	
<b>Recursos propios en balance</b>	<b>2.801.449</b>	<b>16.837,0</b>	<b>7.355,5</b>	<b>9.481,5</b>	<b>128,90</b>	<b>8.284,0</b>	
Beneficio atribuido	375.723	2.258,1	1.575,1	683,0	43,36	1.249,8	
Acciones propias en cartera	(9.328)	(56,1)	(35,7)	(20,4)	57,06	(120,2)	
Dividendo a cuenta distribuido	(99.340)	(597,0)	(403,5)	(193,6)	47,98	(325,9)	
<b>Patrimonio neto al final del periodo</b>	<b>3.068.504</b>	<b>18.442,1</b>	<b>8.491,5</b>	<b>9.950,6</b>	<b>117,18</b>	<b>9.087,7</b>	
Dividendo activo a cuenta no distribuido	(50.163)	(301,5)	(201,7)	(99,8)	49,45	(119,6)	
Dividendo complementario	(57.019)	(342,7)	(263,5)	(79,2)	30,06	(190,3)	
<b>Patrimonio neto después de la aplicación del resultado</b>	<b>2.961.322</b>	<b>17.797,9</b>	<b>8.026,2</b>	<b>9.771,7</b>	<b>121,75</b>	<b>8.777,8</b>	
Acciones preferentes	1.105.495	6.644,2	5.334,7	1.309,4	24,55	4.216,6	
Intereses de minoritarios	414.060	2.488,6	1.602,3	886,3	55,31	1.245,7	
<b>Patrimonio neto e intereses de minoritarios</b>	<b>4.480.877</b>	<b>26.930,6</b>	<b>14.963,2</b>	<b>11.967,4</b>	<b>79,98</b>	<b>14.240,0</b>	
Recursos propios básicos	2.530.248	15.207,1	12.456,1	2.751,0	22,09	11.378,6	
Recursos propios complementarios	1.067.168	6.413,8	5.852,8	561,0	9,59	5.481,9	
Rec. propios computables ratio BIS	3.597.416	21.620,9	18.308,9	3.312,0	18,09	16.860,5	
Activos pond. por riesgo (normat. BIS)	33.121.243	199.062,7	152.172,4	46.890,3	30,81	135.120,5	
<b>Ratio BIS total</b>		<b>10,86</b>	<b>12,03</b>	<b>(1,17)</b>		<b>12,48</b>	
Tier I		7,64	8,19	(0,55)		8,42	
<b>Excedente de fondos sobre ratio BIS</b>	<b>947.717</b>	<b>5.695,9</b>	<b>6.135,1</b>	<b>(439,2)</b>	<b>(7,16)</b>	<b>6.050,9</b>	

(74.245 millones de pesetas). Las reservas por prima de emisión han aumentado en el año en 4.858 millones de euros (808.345 millones de pesetas), a los que han de añadirse 3.796 millones de euros de «reservas voluntarias anticipadas».

Adicionalmente, y dentro de la política de gestión activa de los recursos propios, el Grupo ha realizado en el año emisiones de deuda subordinada por un importe total de 1.989 millones de euros (la última en el cuarto trimestre, por importe de 200 millones de libras esterlinas y vencimiento en el año 2010), habiéndose amortizado otras por 240 millones de euros. También en el cuarto trimestre se han realizado dos emisiones de acciones preferentes de 300 millones de US\$ cada una. Una perpetua en el mercado norteamericano y otra suscrita por Royal Bank of Scotland. También se han eliminado de balance, por titulación de activos hipotecarios y no hipotecarios, 2.309 millones de euros (384.205 millones de pesetas).

Por último se ha efectuado en el ejercicio un cargo contra reservas, con la preceptiva autorización del Banco de España, por un importe neto de 326,3 millones de euros, al objeto de cubrir las necesidades del programa de jubilaciones anticipadas en Banco Santander Central Hispano. Adicionalmente, Banesto también ha realizado un cargo de 125,4 millones de euros, por su plan de prejubilaciones.

De esta forma, los recursos propios computables al cierre de diciembre, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) ascienden a 21.621 millones de euros (3,6 billones de pesetas), con un excedente sobre

los recursos mínimos requeridos de 5.696 millones de euros (947.717 millones de pesetas). Ello supone que, transitoriamente, y debido a las recientes adquisiciones, el ratio BIS se sitúe por debajo del nivel de referencia establecido, al quedar en el 10,9%, con un Tier I del 7,6%.

### Agencias de calificación

En el primer trimestre del presente ejercicio la agencia de calificación Moody's mejoró la perspectiva para ratings de depósitos a largo plazo y de fortaleza financiera del Banco Santander Central Hispano y de las filiales Banesto e Hispamer Banco Financiero (HBF) desde «estable» a «positiva». Por su parte, en el segundo trimestre, Standard & Poor's confirmó los ratings del Banco Santander Central Hispano y de sus filiales, mejorando la perspectiva de «negativa» a «estable».

En el último trimestre, y tras la adquisición de Banespa, Moody's y Standard & Poor's han mantenido sus calificaciones habiendo modificado la perspectiva a «negativa». Fitch-IBCA ha colocado en observación sus calificaciones a largo y corto plazo, con implicaciones negativas.

### Ratings

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



## La mayor transparencia informativa para nuestros accionistas, inversores y clientes

**Santander Central Hispano ofrece el detalle completo de la actividad y resultados de sus seis grandes áreas de negocio, persiguiendo la mayor transparencia en la información interna y externa del Grupo.**

Grupo Santander Central Hispano presenta sus resultados y actividades diferenciadas en seis áreas de negocio:

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

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

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

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

Las cifras correspondientes al ejercicio 1999 se han ajustado con objeto de aplicar los mismos criterios de control de gestión por áreas de negocio del ejercicio 2000, una vez finalizado el proceso de integración y recoger, asimismo, algunos cambios no significativos de perímetro y de asignación de actividades en dichas áreas. Estos ajustes se han efectuado para facilitar la comparación interanual de las áreas de negocio en términos homogéneos.

### • **Banca Minorista en España**

Comprende todas las actividades bancarias dirigidas a clientes particulares, pequeñas y medianas empresas y organismos públicos que se realizan a través de la red de distribución del Grupo en España, excepto Banesto, incluyendo las entidades bancarias especializadas en banca minorista. Si bien integra las operaciones y servicios mantenidos con clientes, sus resultados reflejan acuerdos específicos de reparto con otras áreas, en los casos de gestión compartida de cliente o producto.

### • **Banesto**

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

### • **Banca Comercial en el Extranjero**

Engloba las actividades de banca universal que el Grupo desarrolla a través de sus bancos filiales y subsidiarias, principalmente en Europa y Latinoamérica. En líneas generales, los estados financieros se corresponden con los registrados en los libros de las sociedades, asignándoles los diferentes ajustes de consolidación que les sean aplicables. Dado su carácter económico y contable, los ajustes correspondientes a amortizaciones de fondos de comercio y dotaciones para riesgo-país se reflejan en Actividades Corporativas, al igual que las dotaciones genéricas para insolvencias.

- **Gestión de Activos y Banca Privada**

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

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

- **Banca Mayorista Global**

Se recogen en esta área los negocios de banca corporativa de grandes empresas, banca de inversiones y tesorería, realizados en España y a través de unidades especializadas en el extranjero, integrando estas últimas, fundamentalmente, a las sucursales en el exterior y a las sociedades de valores y bolsa que operan en cada país.

- **Actividades Corporativas**

En su condición de Holding del Grupo, esta área refleja 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, y opera como contrapartida de financiación de las distintas Unidades integradas en el Grupo Santander Central Hispano.

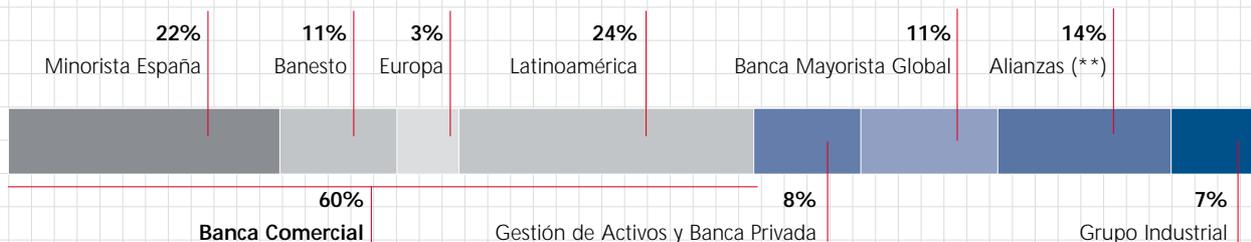
Actividades Corporativas recoge también aquellas operaciones de carácter centralizado relativas al posicionamiento institucional en los mercados de renta fija y variable, así como la materialización de las coberturas de los riesgos de mercado que se efectúan de acuerdo a la gestión global del balance del Grupo.

Los fondos de comercio derivados de las inversiones realizadas por el Grupo y sus correspondientes amortizaciones se incluyen en esta área al originarse por decisiones centralizadas de precios de adquisición, ajenas a las inversiones a las que se refieren.

También se recogen las provisiones genéricas de insolvencias que realiza el Grupo para sus filiales en el exterior que no corresponden a requerimientos locales y las dotaciones para riesgo-país que, en cumplimiento de la normativa, debe registrar el Grupo.

Por último, se incluyen en esta área los negocios específicos de carácter corporativo correspondientes al grupo industrial, que engloba las participaciones en sectores estratégicos, y alianzas con grupos bancarios europeos, de alcance también estratégico. Además, teniendo en cuenta su proyección de futuro y su impacto en otras áreas de negocio, también se incorpora el Grupo Patagon.

### Beneficio neto atribuido por áreas de negocio (\*)



(\*) No incluye Actividades Corporativas, excepto Grupo Industrial y Alianzas.

(\*\*) Sobre beneficio recurrente, no incluye plusvalías por 257,4 millones de euros.

# Banca Minorista en España

	2000		1999	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
<b>Resultados. Enero - Diciembre</b>					
<b>Margen de intermediación</b>	<b>348.847</b>	<b>2.096,6</b>	<b>1.995,7</b>	<b>100,9</b>	<b>5,06</b>
Comisiones netas	194.566	1.169,4	1.119,5	49,9	4,46
<b>Margen básico</b>	<b>543.413</b>	<b>3.266,0</b>	<b>3.115,1</b>	<b>150,8</b>	<b>4,84</b>
Resultados por operaciones financieras	6.801	40,9	25,6	15,2	59,50
<b>Margen ordinario</b>	<b>550.214</b>	<b>3.306,9</b>	<b>3.140,8</b>	<b>166,1</b>	<b>5,29</b>
Gastos generales de administración	(288.945)	(1.736,6)	(1.753,9)	17,3	(0,99)
a) De personal	(213.239)	(1.281,6)	(1.338,0)	56,4	(4,22)
b) Otros gastos administrativos	(75.706)	(455,0)	(415,9)	(39,1)	9,41
Amortizaciones	(38.592)	(231,9)	(214,9)	(17,1)	7,94
Otros resultados de explotación	(1.314)	(7,9)	(23,4)	15,5	(66,32)
<b>Margen de explotación</b>	<b>221.363</b>	<b>1.330,4</b>	<b>1.148,6</b>	<b>181,9</b>	<b>15,83</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	598	3,6	5,4	(1,8)	(32,88)
Otros resultados	4.295	25,8	26,3	(0,5)	(1,78)
Provisiones netas para insolvencias	(32.140)	(193,2)	(77,4)	(115,8)	149,59
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>194.116</b>	<b>1.166,7</b>	<b>1.102,8</b>	<b>63,9</b>	<b>5,79</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>133.209</b>	<b>800,6</b>	<b>748,9</b>	<b>51,7</b>	<b>6,90</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>132.504</b>	<b>796,4</b>	<b>745,6</b>	<b>50,7</b>	<b>6,81</b>
<b>Balance. Diciembre</b>					
Créditos sobre clientes	8.152.659	48.998,5	43.247,0	5.751,5	13,30
Deudas del Estado	—	—	471,9	(471,9)	(100,00)
Entidades de crédito	29.419	176,8	169,3	7,5	4,43
Cartera de valores	8.971	53,9	51,7	2,2	4,22
Inmovilizado	338.188	2.032,6	2.162,4	(129,9)	(6,01)
Otras cuentas de activo	238.511	1.433,5	1.751,7	(318,2)	(18,16)
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>8.767.748</b>	<b>52.695,2</b>	<b>47.854,0</b>	<b>4.841,2</b>	<b>10,12</b>
Débitos a clientes	6.463.824	38.848,4	36.737,0	2.111,4	5,75
Valores negociables	376.737	2.264,2	410,0	1.854,3	452,30
Pasivos subordinados	199.947	1.201,7	1.004,0	197,7	19,69
Entidades de crédito	805.205	4.839,4	4.695,6	143,7	3,06
Otras cuentas de pasivo	524.736	3.153,7	2.943,5	210,2	7,14
Capital asignado	397.299	2.387,8	2.063,9	323,9	15,69
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>6.564.260</b>	<b>39.452,0</b>	<b>41.179,0</b>	<b>(1.727,0)</b>	<b>(4,19)</b>
Fondos de inversión	5.991.665	36.010,6	38.085,8	(2.075,2)	(5,45)
Fondos de pensiones	572.595	3.441,4	3.093,2	348,1	11,26
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>13.604.768</b>	<b>81.766,3</b>	<b>79.330,0</b>	<b>2.436,3</b>	<b>3,07</b>
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>15.332.008</b>	<b>92.147,2</b>	<b>89.033,0</b>	<b>3.114,2</b>	<b>3,50</b>
<b>Ratios (%) y Medios Operativos</b>					
ROE		34,56	36,95		
Eficiencia (gastos personal+gen. / M. ordinario)		52,52	55,84		
Tasa de morosidad		0,97	1,01		
Cobertura		147,13	135,78		
Número de oficinas		3.476	3.894	(418)	(10,73)
Número de empleados (directos + imputados)		26.912	28.563	(1.651)	(5,78)

## Banca Minorista en España

La actividad de esta área se desarrolla a través de la red de oficinas de las marcas comerciales Banco Santander y BCH, completadas con cajeros automáticos, actualizadores de libretas, los servicios de línea telefónica directa, banca electrónica e Internet, además de los bancos filiales y entidades de financiación especializadas.

Al cierre de diciembre, el área cuenta con una red de 3.476 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 26.912 personas.

## Resultados y balance

El área de Banca Minorista en España ha obtenido en el año un beneficio neto atribuido de 796,4 millones de euros, superior en un 6,8% al del ejercicio precedente. El ROE se ha situado en el 34,6% y el ratio de eficiencia en el 52,5%, frente al 55,8% de 1999.

En el último trimestre se sigue observando la recuperación del margen de intermediación que ha permitido un crecimiento, en términos acumulados, del 5,1% sobre 1999, mejorando la tasa ofrecida en el primer semestre (1,1%) y en el periodo enero-septiembre (3,4%). El crecimiento del negocio y la orientación de la gestión de precios hacia la ampliación de los diferenciales operativos, son los causantes de esta recuperación. El crecimiento es más acusado en términos trimestrales, al rebasar el cuarto de 2000 en un 10,3% al cuarto de 1999.

El aumento de ingresos, tanto por margen como por comisiones, unido al descenso de los gastos (destaca la reducción del 4,2% en los de personal), se traduce en un incremento del 15,8% en el margen de explotación. La contención de gastos de explotación ha permitido mejorar el ratio de eficiencia en 332 puntos básicos.

El crecimiento del margen de explotación no se refleja, sin embargo, íntegramente en el beneficio, debido a las mayores provisiones realizadas en el presente año (duplican ampliamente las de 1999), en parte por la aplicación de la nueva normativa del Banco de España y, en parte, por los elevados fondos disponibles obtenidos en el primer trimestre del pasado ejercicio.

El volumen de negocio sigue mostrando elevadas tasas de crecimiento. Los créditos, a pesar de la desaceleración que se viene observando en la financiación al sector privado ante la subida de tipos de interés en nuestro país en los últimos meses, mantienen notables crecimientos. El conjunto de la inversión crediticia ofrece un aumento del 13,3% en los últimos doce meses, destacando los préstamos hipotecarios que alcanzan los 19.693 millones de euros (3,3 billones de pesetas) tras aumentar sobre diciembre de 1999 en un 22,7%. También la financiación al consumo y los créditos de leasing crecen a tasas de dos dígitos.

Estos incrementos se compaginan con una elevada calidad del riesgo crediticio, situándose el ratio de morosidad en el 0,97% (-4 puntos básicos respecto del cierre de 1999) a la vez que su cobertura se eleva hasta superar el 147%.

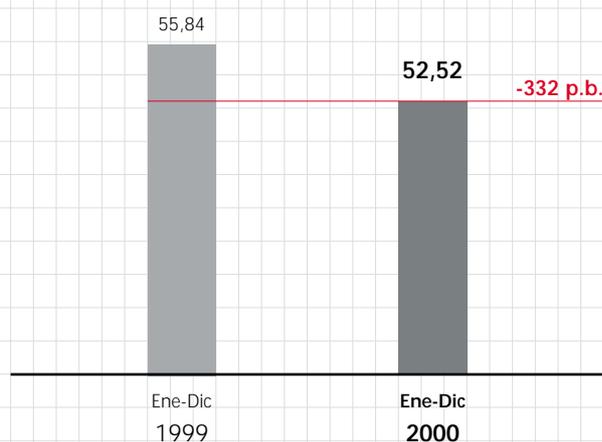
Los recursos en balance crecen un 10,9%, haciéndolo en un 11,9% los saldos a plazo, ante su mayor demanda como consecuencia de la mayor remuneración por el incremento de tipos, la caída de rentabilidades de los fondos de inversión y la incertidumbre de la Bolsa. Fuera de balance, el volumen gestionado en fondos de inversión y pensiones se sitúa en 39.452 millones de euros. Los primeros ofrecen una ligera disminución, aunque con mejor evolución que el mercado, lo que ha permitido aumentar la cuota. Los segundos crecen en un 11,3%.

## Actividad comercial

En cuanto a la estrategia se refiere, todas las acciones comerciales y planes operativos han sido enfocados hacia la atención al cliente, con la doble finalidad de aumentar la vinculación de los actuales y ampliar la base de clientela.

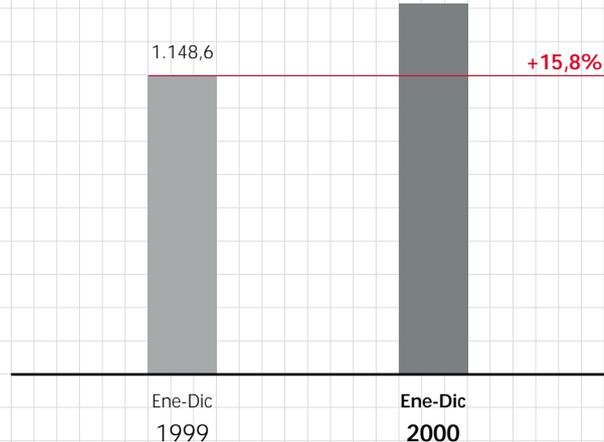
### Ratio de eficiencia Banca Minorista en España

%



### Margen de explotación Banca Minorista en España

Millones de euros



La implantación de estrategias comerciales de asesoramiento, trato personalizado y banca relacional, así como el lanzamiento de nuevos productos, con apoyo de puntos de venta especializados y nuevos canales de distribución, han permitido alcanzar excelentes resultados. A ello ha contribuido la implantación en la red BCH de los Proyectos Milenio (sucursal como punto de ventas) y *XDos* (proactividad comercial), y del Proyecto Fénix en la red Santander.

Al amparo de esta estrategia se ha comercializado una amplia gama de préstamos destinados a la financiación de vivienda y consumo, y se han potenciado nuevas modalidades de financiación a la empresa. Igualmente, la actividad ahorradora se ha visto reforzada con la comercialización de productos estructurados y otros que combinan atractivos tipos de interés con ventajas fiscales a largo plazo, a los que se añaden una amplia gama de fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros de ahorro inversión. Destacan los innovadores productos de consolidación de plusvalías de fondos de inversión comercializados por la red Santander o el fondo garantizado Millenium de la red BCH, que ha permitido mantener el pulso del mercado, al captar 800 millones de euros (más de 130.000 millones de pesetas) en la última parte del año.

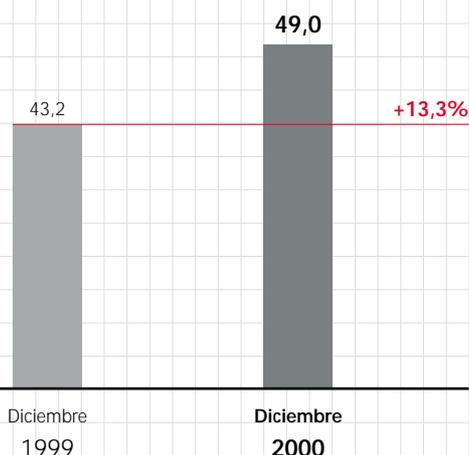
Todo ello ha hecho que los productos definidos en el Programa UNO hayan cumplido las metas señaladas, lo que también se ha conseguido en otros apartados como la calidad del riesgo o la eficiencia.

Junto a los aspectos comerciales, el desarrollo de canales directos es otro de los puntos estratégicos, tanto por su efecto en la reducción de costes, como por la mejora en el servicio que le supone al cliente, al que se ofrecen vías cada vez más ágiles de acceso al Banco. En este sentido se han desarrollado procesos de migración de transacciones desde las oficinas hacia los nuevos canales de menor coste, especialmente hacia Internet. Asimismo, se están desarrollando y perfeccionando procedimientos de consulta, asesoramiento y contratación de productos bancarios: broker directo para valores, hipotecas, consumo, renting y otros.

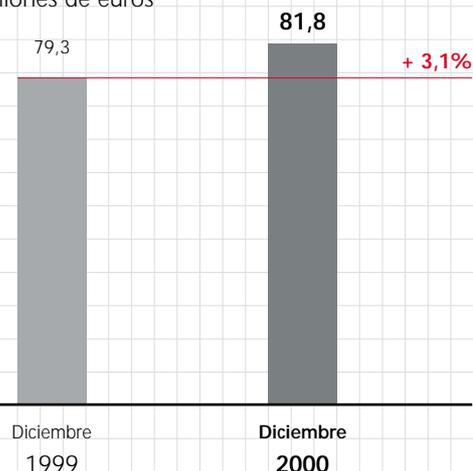
Para facilitar el acceso de los clientes a Internet, la Red BCH ha llevado a cabo el programa «Espacios Internet» en 500 oficinas y ha lanzado en septiembre una nueva web que incorpora cambios en el diseño, la navegación y la información ofrecida, orientada principalmente a la venta. Por su parte, dentro del Programa Fénix, la Red Santander también ha implantado los «Espacios Internet» en 300 oficinas, a la vez que ha procedido igualmente a la actualización de su web.

Todo ello se ha reflejado en el significativo aumento de los clientes en Internet, que ascienden a 376.000 (sólo marcas Banco Santander y BCH) tras triplicar la cifra de cierre de 1999.

**Créditos sobre clientes  
Banca Minorista en España**  
Miles de millones de euros



**Recursos de clientes gestionados  
Banca Minorista en España**  
Miles de millones de euros



En banca telefónica, Línea BCH y Superlínea Santander superan los 1,7 millones de clientes, aumentando en más de medio millón en los últimos doce meses, mientras que en cajeros y actualizadores ya se realizan más del 60% (55% en 1999) del conjunto de las operaciones de reintegros, consulta y actualización de libretas. Igualmente, las distintas tarjetas de débito y crédito (4B, Visa classic, oro y platinum, y tarjeta de empresa) ofrecen crecimientos interanuales significativos, que en algunos casos superan el 20%.

Como complemento a la actividad desarrollada por las dos redes de banca minorista (Santander y BCH), Hispamer Banco Financiero (HBF) consolida diversas financieras, Hispamer, Bansafina y UCI (esta última por puesta en equivalencia), especializadas en la concesión de créditos a través de prescriptores (concesionarios de automóviles, grandes almacenes, Agentes de la Propiedad Inmobiliaria, etc.).

Los resultados de Hispamer Banco Financiero han sido muy positivos, a lo que ha contribuido la buena marcha de la economía, en general, y del consumo, en particular. En concreto, el beneficio neto atribuido en el ejercicio ha sido de 55,1 millones de euros, que en relación al ejercicio 1999 representan un incremento del 27,5%. El ROE se ha elevado al 25,5% con un aumento de 5,6 puntos porcentuales respecto a 1999, y el ratio de eficiencia se sitúa en el 50,3%.

Estos resultados han permitido superar los objetivos previstos en el Programa UNO y son consecuencia de la favorable evolución registrada por la inversión crediticia de Hispamer Banco Financiero (+26,0% sobre diciembre de 1999, con crecimientos en la totalidad de negocios) y la política seguida de defensa de márgenes. En financiación al consumo se ha alcanzado un crecimiento del 30,5% en créditos concedidos a través de 26.000 puntos de venta y 4,3 millones de tarjetas de crédito y privadas, lo que, junto a los 932.000 de fidelización, coloca a Hispamer Banco Financiero entre los mayores emisores en España; en financiación a empresas, la nueva inversión aumenta un 5,0%; en hipotecario, el 53,6% (a lo que ha contribuido la incorporación de la cartera de Patagon Internet Bank) y en el área de automoción, la financiación ha aumentado el 9,0%, consolidando al Grupo en el primer lugar del ranking.

Por último, cabe destacar que la agencia de calificación Moody's, por la evolución de sus ratios y la optimización de la gestión, ha mejorado el rating para las emisiones a largo plazo de Hispamer Banco Financiero de A2 a A1, lo que se une a la máxima calificación, P1, ya obtenida en 1999 para sus emisiones a corto.

# Banesto

	2000		1999	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
<b>Resultados. Enero - Diciembre</b>					
<b>Margen de intermediación</b>	<b>150.253</b>	<b>903,0</b>	<b>883,8</b>	<b>19,2</b>	<b>2,18</b>
Comisiones netas	69.673	418,7	386,0	32,8	8,50
<b>Margen básico</b>	<b>219.926</b>	<b>1.321,8</b>	<b>1.269,7</b>	<b>52,0</b>	<b>4,10</b>
Resultados por operaciones financieras	5.039	30,3	5,5	24,8	450,71
<b>Margen ordinario</b>	<b>224.965</b>	<b>1.352,1</b>	<b>1.275,2</b>	<b>76,8</b>	<b>6,02</b>
Gastos generales de administración	(124.676)	(749,3)	(750,4)	1,1	(0,15)
a) De personal	(92.896)	(558,3)	(566,1)	7,8	(1,37)
b) Otros gastos administrativos	(31.780)	(191,0)	(184,3)	(6,7)	3,62
Amortizaciones	(13.655)	(82,1)	(78,6)	(3,5)	4,44
Otros resultados de explotación	(2.607)	(15,7)	(18,5)	2,8	(15,16)
<b>Margen de explotación</b>	<b>84.027</b>	<b>505,0</b>	<b>427,8</b>	<b>77,2</b>	<b>18,05</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	12.081	72,6	29,6	43,0	145,55
Otros resultados	(8.545)	(51,4)	(61,8)	10,5	(16,96)
Provisiones netas para insolvencias	(16.847)	(101,3)	(53,7)	(47,6)	88,70
Amortización fondo de comercio	(303)	(1,8)	(2,7)	0,9	(31,91)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>70.413</b>	<b>423,2</b>	<b>339,2</b>	<b>84,0</b>	<b>24,77</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>64.942</b>	<b>390,3</b>	<b>313,8</b>	<b>76,5</b>	<b>24,40</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>62.213</b>	<b>373,9</b>	<b>297,5</b>	<b>76,4</b>	<b>25,69</b>

## Balance. Diciembre

Créditos sobre clientes	3.431.095	20.621,3	18.553,8	2.067,5	11,14
Deudas del Estado	1.018.449	6.121,0	6.425,5	(304,5)	(4,74)
Entidades de crédito	1.503.596	9.036,8	9.525,8	(489,0)	(5,13)
Cartera de valores	673.014	4.044,9	2.221,7	1.823,2	82,07
Inmovilizado	156.827	942,5	1.015,8	(73,3)	(7,21)
Otras cuentas de activo	601.283	3.613,8	2.031,5	1.582,2	77,88
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>7.384.264</b>	<b>44.380,3</b>	<b>39.774,2</b>	<b>4.606,2</b>	<b>11,58</b>
Débitos a clientes	3.901.324	23.447,4	21.767,3	1.680,1	7,72
Valores negociables	108.700	653,3	751,4	(98,1)	(13,06)
Pasivos subordinados	111.374	669,4	631,2	38,1	6,04
Entidades de crédito	2.170.577	13.045,4	12.143,6	901,9	7,43
Otras cuentas de pasivo	812.644	4.884,1	2.890,9	1.993,2	68,95
Capital y reservas del Grupo	279.645	1.680,7	1.589,8	90,9	5,72
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>1.480.896</b>	<b>8.900,4</b>	<b>9.196,6</b>	<b>(296,2)</b>	<b>(3,22)</b>
Fondos de inversión	1.284.078	7.717,5	8.102,1	(384,6)	(4,75)
Fondos de pensiones	174.954	1.051,5	1.004,4	47,1	4,69
Patrimonios administrados	21.864	131,4	90,1	41,3	45,85
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>5.602.294</b>	<b>33.670,5</b>	<b>32.346,6</b>	<b>1.323,9</b>	<b>4,09</b>
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>8.865.160</b>	<b>53.280,7</b>	<b>48.970,7</b>	<b>4.309,9</b>	<b>8,80</b>

## Ratios (%) y Medios Operativos

ROE		20,95	17,89		
Eficiencia (gastos personal+gen. / M. ordinario)		55,42	58,84		
Tasa de morosidad		0,84	1,21		
Cobertura		227,27	158,22		
Número de oficinas		2.010	2.077	(67)	(3,23)
Número de empleados		11.655	12.227	(572)	(4,68)

## Banesto

En el año 2000, el Grupo Banesto ha mantenido los niveles de actividad, de incremento de negocio y mejora de resultados de acuerdo con los planes fijados. Así, la cuenta de resultados refleja un crecimiento del margen ordinario del 6%, del 18,1% en el margen de explotación, del 25,7% en el beneficio y notables avances en los índices de eficiencia y rentabilidad. Por su parte, el volumen de negocio crece a tasas del 18% en la inversión crediticia (en términos homogéneos, eliminando el efecto de las titulaciones) y en torno al 8% en los depósitos de clientes en balance.

Al finalizar el año, el Grupo Banesto cuenta con una red de 2.010 oficinas y 11.655 empleados.

## Resultados y balance

El beneficio neto atribuido al Grupo por Banesto ha ascendido a 373,9 millones de euros (62.213 millones de pesetas), un 25,7% más que en el año anterior. La positiva evolución del negocio, junto con el mantenimiento de los costes de explotación, explican esta mejora de resultados.

El margen de intermediación sin dividendos se sitúa en 882,8 millones de euros, superior en un 3,3% al de 1999. La pérdida de margen, derivada del vencimiento de parte de la cartera de Deuda Pública del Banco, ha sido más que compensada por la positiva evolución del margen financiero de negocio de clientes, que ha crecido un 16% respecto del año anterior.

Las comisiones netas alcanzan los 418,7 millones de euros, con un incremento del 8,5%, con lo que el margen básico de clientes se sitúa en 1.321,8 millones de euros, un 4,1% superior al de 1999. Los resultados por operaciones financieras han sido de 30,3 millones de euros, con importante aumento sobre el año anterior. Con ello, el margen ordinario a diciembre es de 1.352,1 millones de euros, un 6,0% más que en 1999.

Dentro de los costes de explotación, los de personal y generales se reducen en un 0,2%, con lo que el ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 55,4% frente al 58,8% del mismo periodo de 1999.

Los mayores ingresos recurrentes y la reducción de costes hacen que el margen de explotación alcance los 505,0 millones de euros (84.027 millones de pesetas), un 18,1% superior al obtenido en 1999.

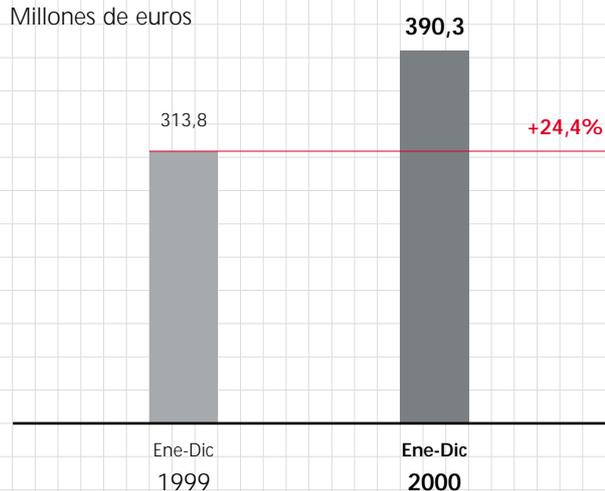
Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia recogen los beneficios correspondientes a la venta del complejo residencial *Bellevue*, por Agapsa, beneficios que se destinan íntegramente a dotaciones especiales que figuran en la línea de otros resultados. Las dotaciones a insolvencias netas son superiores en un 88,7% a las del año anterior, debido fundamentalmente a la dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias por 43,8 millones de euros (7.287 millones de pesetas), según normativa del Banco de España. En el mismo periodo, las recuperaciones de fallidos han disminuido un 30%, pero continúan representando una cifra significativa.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 423,2 millones de euros (70.413 millones de pesetas), un 24,8% superior al del año anterior y el neto atribuido se sitúa en 373,9 millones de euros, lo que eleva el ROE hasta el 21,0% (17,9% en el año 1999).

## Beneficio neto consolidado

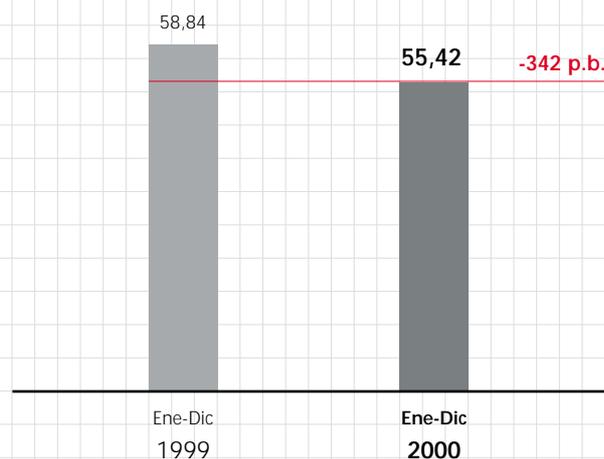
### Grupo Banesto

Millones de euros

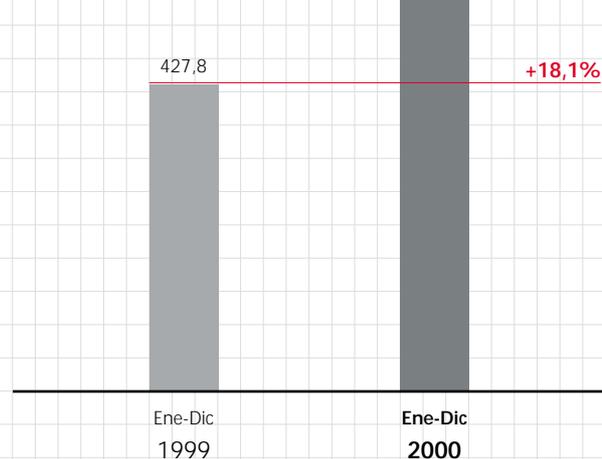


**Ratio de eficiencia****Grupo Banesto**

%

**Margen de explotación****Grupo Banesto**

Millones de euros



Por lo que se refiere al balance, los activos totales han alcanzado los 44.380 millones de euros (7,4 billones de pesetas), con un aumento del 11,6% respecto al año anterior.

La inversión crediticia bruta del Grupo Banesto alcanza los 22.186 millones de euros (3,7 billones de pesetas) y aumenta un 18% ajustado el efecto de las titulizaciones realizadas en los últimos doce meses. Por otra parte, el ratio de morosidad sobre el riesgo ha continuado disminuyendo hasta el 0,84% (1,21% a 31 de diciembre de 1999) y el de cobertura se ha elevado hasta el 227% frente al 158% del año anterior.

En el pasivo, los depósitos de clientes contabilizados en balance crecen un 7,7%. Si se incluyen los recursos gestionados fuera de balance, cuya variación ha sido ligeramente negativa por la evolución del mercado, el total de recursos gestionados de clientes totaliza 33.671 millones de euros (5,6 billones de pesetas), experimentando un crecimiento del 4,1% en el año.

**Hechos relevantes**

Entre los proyectos más importantes desarrollados por Banesto en el año 2000 está el lanzamiento y desarrollo de su oferta de servicios financieros por Internet, continuando la decidida apuesta que Banesto ha hecho por este canal desde 1995.

Así, a mediados de año se lanzó *ibanesto.com* como banco que opera a través de Internet para clientes que utilizan exclusivamente este canal. El banco ha llegado también a acuerdos con otros portales, como el realizado con Lycos para abrir oficinas virtuales desde las que ofrecer sus productos y servicios.

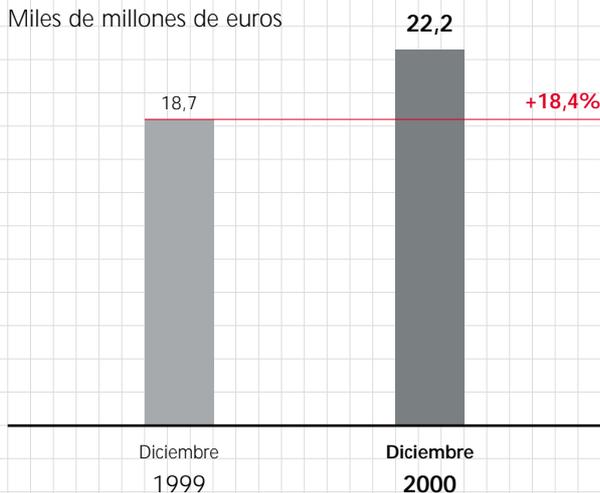
También se lanzó *Banesnet*, sistema de banca por Internet para empresas que permite realizar cualquier operación bancaria las 24 horas del día.

Por otra parte, se ampliaron los servicios de *Banesto Broker*, el servicio de valores por Internet y de comercio electrónico, con el lanzamiento del nuevo *Escaparate Banesto* y la tarjeta monedero *Virtual Cash+* para los micropagos en Internet.

### Créditos sobre clientes (\*)

#### Grupo Banesto

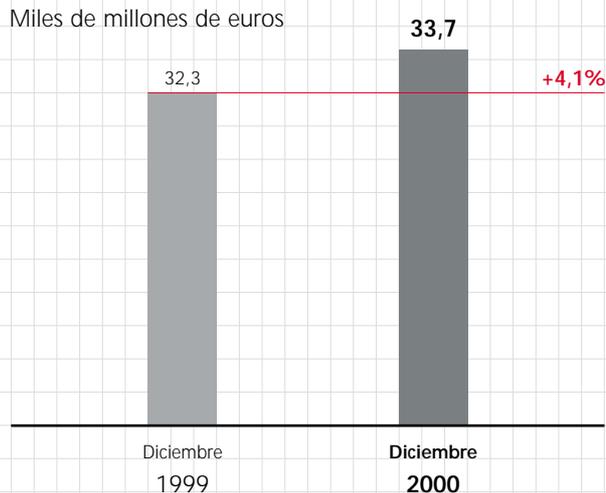
Miles de millones de euros



### Recursos gestionados de clientes

#### Grupo Banesto

Miles de millones de euros



(\*) Deducido el efecto titulaciones

Con todo ello, Banesto ha completado su oferta de servicios por Internet a particulares y empresas con un alto valor tecnológico y está claramente en vanguardia dentro del sector financiero.

Otros hechos relevantes en el año han sido:

- La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 18 de febrero de 2000, aprobó la disminución del valor nominal de las acciones en 61.265.940,4 euros, con la finalidad de devolver aportaciones a todos y cada uno de los accionistas, lo que representa 0,10 euros por acción. Tras esta reducción de capital, el valor nominal de las acciones es de 2,30 euros. El pago se hizo efectivo el 29 de junio.
- En el mes de enero de 2000, la CNMV aprobó la OPA de exclusión presentada por Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. sobre el 1,41% de su capital social. A dicha oferta acudieron accionistas con el 1,23% del capital, quedando posteriormente excluidas de cotización bursátil las acciones de esta sociedad.
- Dentro del Plan de optimización de redes se ha procedido al cierre de 161 oficinas, de las que 100 corresponden al traspaso del negocio a la red BCH, de la que se ha recibido el negocio de otras tantas oficinas.
- Durante el año se ha procedido a la jubilación anticipada de 728 empleados.
- Dentro de los planes de liquidez, el banco ha procedido en el mes de mayo a la puesta en marcha del segundo plan de titulización hipotecaria por un importe de 715 millones de euros (119.000 millones de pesetas).

## Banca Comercial en el Extranjero

	2000		1999	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
<b>Resultados. Enero - Diciembre</b>					
<b>Margen de intermediación</b>	<b>797.012</b>	<b>4.790,1</b>	<b>3.218,9</b>	<b>1.571,2</b>	<b>48,81</b>
Comisiones netas	225.648	1.356,2	780,7	575,5	73,72
<b>Margen básico</b>	<b>1.022.660</b>	<b>6.146,3</b>	<b>3.999,6</b>	<b>2.146,7</b>	<b>53,67</b>
Resultados por operaciones financieras	48.417	291,0	273,8	17,2	6,26
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.071.077</b>	<b>6.437,3</b>	<b>4.273,4</b>	<b>2.163,9</b>	<b>50,64</b>
Gastos generales de administración	(586.241)	(3.523,4)	(2.318,3)	(1.205,1)	51,98
a) De personal	(314.479)	(1.890,1)	(1.284,2)	(605,8)	47,18
b) Otros gastos administrativos	(271.762)	(1.633,3)	(1.034,1)	(599,2)	57,95
Amortizaciones	(65.937)	(396,3)	(261,2)	(135,1)	51,70
Otros resultados de explotación	(19.205)	(115,4)	(76,2)	(39,3)	51,53
<b>Margen de explotación</b>	<b>399.694</b>	<b>2.402,2</b>	<b>1.617,7</b>	<b>784,5</b>	<b>48,49</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	1.105	6,6	5,8	0,8	14,15
Otros resultados	(27.455)	(165,0)	(153,1)	(11,9)	7,79
Provisiones netas para insolvencias	(121.707)	(731,5)	(626,2)	(105,2)	16,80
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>251.637</b>	<b>1.512,4</b>	<b>844,2</b>	<b>668,2</b>	<b>79,15</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>210.004</b>	<b>1.262,1</b>	<b>644,3</b>	<b>617,8</b>	<b>95,89</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>163.861</b>	<b>984,8</b>	<b>488,7</b>	<b>496,2</b>	<b>101,53</b>

### Balance. Diciembre

Créditos sobre clientes	11.904.897	71.549,9	41.820,9	29.728,9	71,09
Entidades de crédito	1.424.027	8.558,6	10.155,0	(1.596,4)	(15,72)
Cartera de valores	6.113.067	36.740,3	15.155,2	21.585,1	142,43
Inmovilizado	557.890	3.353,0	1.974,7	1.378,3	69,80
Otras cuentas de activo	3.042.105	18.283,4	7.630,1	10.653,4	139,62
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>23.041.986</b>	<b>138.485,1</b>	<b>76.735,9</b>	<b>61.749,2</b>	<b>80,47</b>
Débitos a clientes	13.010.886	78.197,0	41.818,1	36.378,9	86,99
Valores negociables	1.347.066	8.096,0	5.899,9	2.196,1	37,22
Pasivos subordinados	204.273	1.227,7	795,0	432,7	54,43
Entidades de crédito	4.363.409	26.224,6	19.093,8	7.130,8	37,35
Otras cuentas de pasivo	2.782.357	16.722,3	5.334,7	11.387,6	213,47
Capital y reservas del Grupo	1.333.995	8.017,5	3.794,4	4.223,1	111,30
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>4.924.424</b>	<b>29.596,4</b>	<b>16.625,3</b>	<b>12.971,1</b>	<b>78,02</b>
Fondos de inversión	2.385.539	14.337,4	6.753,2	7.584,2	112,31
Fondos de pensiones	1.906.280	11.457,0	8.534,4	2.922,6	34,24
Patrimonios administrados	632.605	3.802,0	1.337,7	2.464,3	184,21
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>19.486.649</b>	<b>117.117,1</b>	<b>65.138,3</b>	<b>51.978,8</b>	<b>79,80</b>
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>27.966.410</b>	<b>168.081,5</b>	<b>93.361,2</b>	<b>74.720,3</b>	<b>80,03</b>

### Ratios (%) y Medios Operativos

ROE		15,75	14,50		
Eficiencia (gastos personal+gen. / M. ordinario)		54,73	54,25		
Tasa de morosidad		4,14	3,84		
Cobertura		109,86	106,30		
Número de oficinas		5.076	2.507	2.569	102,47
Número de empleados (directos + imputados)		75.857	43.473	32.384	74,49

## Banca Comercial en el Extranjero

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

Al cierre del ejercicio el área cuenta con una red de 5.076 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 75.857 personas.

### Resultados y balance

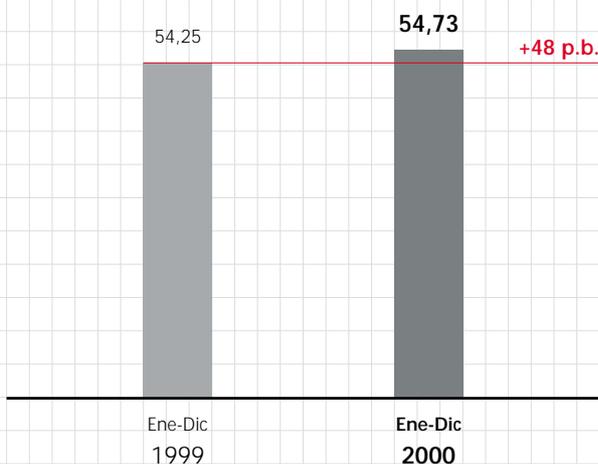
En su análisis debe tenerse en cuenta el cambio de perímetro tras las adquisiciones de los bancos Totta, Crédito Predial, Serfin, Meridional, Bozano, Caracas y Banepsa, y de determinadas gestoras en el área latinoamericana. También deben considerarse los cambios producidos en el escenario económico internacional y, en particular, los movimientos en los tipos de interés (casi generalizadamente a la baja en los países latinoamericanos en relación a 1999) y la evolución de los tipos de cambio. Por lo que se refiere a éstos últimos, las divisas latinoamericanas se habrían depreciado, en conjunto, en torno a un 6% con respecto al US\$ entre el año 1999 y el año 2000, lo que tiene un efecto negativo en resultados, que se ha más que compensado por la depreciación del euro respecto del US\$, que ha sido del 9% entre los periodos señalados.

En este contexto, la Banca Comercial en el Extranjero del Grupo Santander Central Hispano ha registrado un beneficio neto atribuido de 984,8 millones de euros (163.861 millones de pesetas), duplicando el obtenido en el mismo periodo del año anterior. El ROE se ha situado en el 15,8%, y la eficiencia empeora ligeramente, al situarse en el 54,7%, por la entrada de nuevas entidades, cuya eficiencia es inferior a la ya alcanzada por las pertenecientes al Grupo, y por el desarrollo de los planes de expansión de algunas entidades aquí incluidas.

El crecimiento del beneficio se fundamenta en el margen de explotación, que ofrece un incremento del 48,5%, al alcanzar los 2.402,2 millones de euros, si bien este crecimiento se ha visto favorecido por las nuevas adquisiciones y la evolución de los tipos de cambio. La cuenta de resultados muestra una gran solidez ya que, deduciendo ambos efectos, el margen de explotación habría crecido un 7,3%.

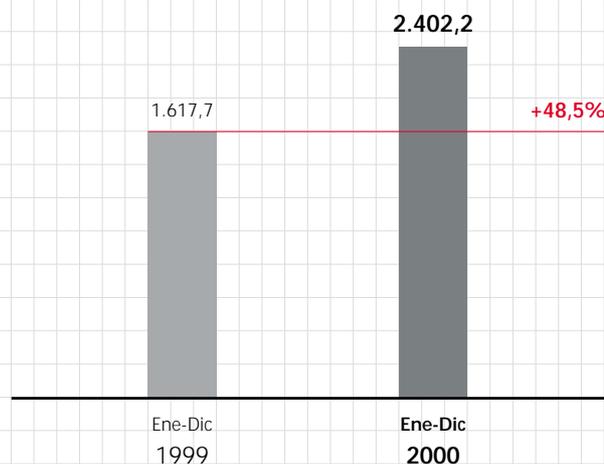
### Ratio de eficiencia Banca Comercial en el Extranjero

%



### Margen de explotación Banca Comercial en el Extranjero

Millones de euros



Por lo que se refiere al balance, la inversión en el área ha aumentado un 71,1% y los débitos a clientes (sin cesiones temporales) el 89,0%, tasa similar a la del total de recursos de clientes gestionados. Los crecimientos, sin considerar incorporaciones y tipos de cambio, son del 4,0% en créditos y del 7,2% en recursos de clientes. El ratio de morosidad se ha situado en el 4,14%, tras disminuir en 27 puntos básicos en el trimestre. En relación a diciembre de 1999 aumenta en 30 puntos básicos, incremento que se debe a las nuevas incorporaciones, ya que en términos homogéneos de perímetro la tasa de morosidad se reduciría en 35 puntos básicos.

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

## EUROPA

El beneficio neto atribuido de la Banca Comercial en Europa, donde sólo se recogen las entidades filiales, asciende a 118,0 millones de euros, lo que supone un aumento del 71,9% sobre el anterior ejercicio. Este incremento está justificado en su mayor parte por la incorporación de los bancos Totta y Predial. El ROE queda en el 14,9%, mientras que el ratio de eficiencia se sitúa en el 56,8%, 0,5 puntos porcentuales superior al registrado en diciembre de 1999, por la fuerte expansión de la actividad llevada a cabo en Italia y Alemania.

- **Portugal**

El conjunto de las actividades del Grupo Santander Central Hispano han obtenido en Portugal un beneficio neto atribuido de 110,6 millones de euros (18.396 millones de pesetas), lo que supone casi triplicar el obtenido en el mismo periodo del pasado ejercicio, con un ROE del 15,0% y un ratio de eficiencia del 52,3%.

Respecto a los volúmenes de actividad, la inversión crediticia asciende a 16.987 millones de euros (2,8 billones de pesetas), en tanto que los recursos de clientes se sitúan en 17.803 millones de euros (3,0 billones de pesetas). Los volúmenes han crecido significativamente desde marzo, fecha en que el Grupo asumió la nueva gestión de Totta y Predial, con lo que después de haber estado perdiendo cuota de mercado, se ha modificado la tendencia, comenzando a recuperarla en los últimos meses.

Junto a los esfuerzos realizados en su integración, las entidades incorporadas han presentado una notable contribución a los resultados y al negocio del Grupo. Así, Totta y Predial han aportado 61,0 millones de euros (10.153 millones de pesetas) al beneficio neto atribuido en los nueve meses consolidados, con un cuarto trimestre que casi consigue duplicar la aportación obtenida durante los seis primeros meses.

El beneficio neto de Banco Santander Portugal se sitúa en 23,8 millones de euros, con un ratio de eficiencia del 54,9%, 154 puntos básicos menos que en diciembre de 1999. El crecimiento de los resultados se basa en los aumentos de los volúmenes, básicamente en recursos de clientes en balance (+27,6%) y fuera de balance (+125,1%).

Por su parte, BSN Portugal ha seguido el buen comportamiento de los años anteriores y se ha beneficiado de las sinergias con los bancos comerciales del Grupo, con lo que el beneficio neto ha crecido un 56,1% respecto al obtenido en el año anterior.

El año 2000 en Portugal ha venido marcado por la adquisición del Totta y Predial, lo que permitió a Santander Central Hispano subir su cuota del 2% al 10%. Los nueve primeros meses de gestión del Grupo se han centrado en: la reorganización del mismo, terminando el año con una estructura societaria nueva y más clara, en la que Totta encabeza el Grupo, donde figuran Predial, Santander Portugal y BSN Portugal; un profundo cambio de imagen (en el último trimestre, campañas en medios y cambio en la imagen exterior de las oficinas); la integración de sus servicios centrales, con primeras y segundas líneas comunes en su organigrama; también iniciada la puesta en marcha del pro-

ceso de fusión de sistemas, lo que permitirá tener, en el plazo de un año, una plataforma de aplicaciones común a los tres bancos comerciales.

Todas estas medidas se enmarcan en el objetivo del Grupo de desarrollar la actividad de banca universal a través de una oferta global de productos y servicios financieros de elevado valor añadido para el cliente y una agresiva política de venta cruzada, aprovechando las estructuras del Grupo tanto en Portugal como en el resto del mundo.

- **Alemania**

En Alemania, el Grupo ha obtenido un beneficio neto atribuido de 29,9 millones de euros que equivale a un ROE del 45,3%. La actividad desarrollada se refleja en un aumento de la inversión crediticia en el presente ejercicio del 24,8%, hasta situarse en 2.656 millones de euros. Por su parte, los fondos gestionados totalizan 2.044 millones de euros.

CC-Bank es uno de los bancos de referencia en la financiación al consumo en Alemania, donde tiene una base cercana al millón de clientes en los segmentos de financiación a automóviles (con una cuota de aproximadamente el 11%, sin considerar las financieras de marca), bienes de consumo duradero y banca de particulares a través de las 51 sucursales abiertas al público. Durante el año 2000, todos los segmentos han evolucionado de forma muy positiva, destacando el crecimiento del número de vehículos nuevos financiados (+34%), a pesar del descenso en el número de matriculaciones en Alemania.

- **Bélgica**

El Grupo desarrolla su actividad a través de la filial BCH Benelux que presenta un beneficio neto atribuido de 3,5 millones de euros. Su ROE es del 7,2%. La inversión crediticia se sitúa en 460 millones de euros con una tasa de morosidad irrelevante, ya que se dirige a multinacionales de bajo nivel de riesgo.

La consolidación del euro como moneda única ha motivado la centralización de las actividades de tesorería de dicha moneda en la casa matriz. Por lo tanto, se está llevando a cabo un proceso de reestructuración de las actividades en Bélgica, abandonando las actividades de tesorería y dando un mayor énfasis a las relaciones con la clientela.

- **Italia**

Finconsumo, entidad especializada en la financiación de automóviles y bienes de consumo, está participada al 50% por nuestro banco filial en Alemania CC-Bank y el San Paolo-IMI, con el que mantenemos una alianza estratégica. Finconsumo cuenta con una red de 23 oficinas y una plantilla de 350 empleados, tras la incorporación de 56 personas en el año, dentro del plan de expansión de la entidad. Su cuota de mercado es del 4,3% y ocupa la octava posición en el ranking de financieras al consumo italianas.

El aumento de la actividad comercial, tanto en financiación a automóviles, que representa aproximadamente dos tercios del total del crédito, como en bienes de consumo, que están experimentando un crecimiento relativo más acentuado, en concreto en la financiación a particulares, tanto de forma directa como a través de tarjetas de crédito, hace que la inversión crediticia haya crecido un 43% en los últimos doce meses incluyendo la titulación de cartera realizada en el último trimestre (primera que se realiza), por un importe de 350 millones de euros. Al margen de la actividad bancaria, objetivo estratégico en el país ha sido la creación de FC Factor para la gestión integral del riesgo al que se une el proyecto de transformar Finconsumo en entidad bancaria.

## LATINOAMÉRICA

El año 2000 ha sido un periodo de considerables avances en la estrategia del Grupo Santander Central Hispano en Latinoamérica. Esta estrategia, concretada en el Proyecto América, tiene como ejes centrales la mejora en la rentabilidad, el avance en la eficiencia y el aumento de cuota. En los tres se han logrado notables avances:

- La rentabilidad sobre recursos propios se ha situado en un 20,0%, que significa un avance de 3,9 puntos sobre la alcanzada al finalizar 1999, y de 6,2 puntos si se consideran los dos años del Proyecto América.
- La eficiencia mejora 21 puntos básicos a lo largo de 2000, situándose en 53,1% al finalizar el año. Considerando los dos años del Proyecto América la mejora ha sido de 830 puntos básicos.
- Por último, la cuota ponderada en negocios con clientes (incluyendo débitos a clientes, créditos, fondos de inversión y de pensiones) se ha incrementado en 200 puntos básicos (270 si se consideran los dos años del Proyecto América), hasta situarse en el entorno del 10%, después de la incorporación al Grupo de las nuevas entidades (bancos y gestoras de fondos) adquiridas a lo largo de 2000.

Precisamente, la expansión y mayor diversificación en Latinoamérica constituye uno de los rasgos más sobresalientes de la evolución en el año 2000, en coherencia con la estrategia del Grupo Santander Central Hispano de consolidar su franquicia como la mayor, más diversificada y más rentable en Latinoamérica. En este año se han llevado a cabo importantes adquisiciones de entidades y negocios: Grupo Financiero Serfin en México, Grupo Meridional en Brasil, compra del negocio de gestión de activos de Merrill Lynch en Puerto Rico, y adquisición, junto con el Banco de la Provincia de Buenos Aires, del 55% de Previnter, administradora de fondos de pensiones y jubilación. A estas adquisiciones se han sumado en el último trimestre las de Banespa, en Brasil, y Banco Caracas, en Venezuela.

El Grupo Santander Central Hispano obtuvo, en noviembre de 2000, el control de Banespa, tras adjudicarse en subasta el 60% de los derechos de voto y un 30% de su capital por un importe de 7.050 millones de reales (3.698 millones de US\$). Posteriormente ha adquirido un 3% del capital de Banespa, por 204 millones de reales (104 millones de US\$). Por último, el 28 de diciembre, Banco Santander Central Hispano anunció el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición por la totalidad de acciones ordinarias y preferentes en manos de minoritarios (representativas, aproximadamente, del 67% del capital de Banespa), a un precio de 95 reales por cada 1.000 acciones, lo que supone un desembolso, de ser aceptada la oferta en su integridad, de unos 2.371 millones de reales (aproximadamente 1.216 millones de US\$). Ello supondría un desembolso por el 100% del banco de 9.625 millones de reales (alrededor de 5.018 millones de US\$).

La adquisición de Banespa se enmarca dentro de la estrategia del Grupo de reforzar su presencia en Brasil, país cuya economía representa un 35% del PIB latinoamericano. Banespa, Meridional (adquirido también en el año 2000) y Santander Brasil operan básicamente en la región sur-sureste de Brasil, que concentra las tres cuartas partes de la riqueza nacional. Más en concreto, el estado de Sao Paulo (donde Banespa tiene su sede) concentra el 45% de los depósitos de Brasil.

Banespa aporta al Grupo 15.761 millones de US\$ en activos, 5.586 millones en depósitos, 2.575 millones en Carteras de crédito y 3.840 millones en fondos administrados. Con estos volúmenes de negocio, 573 oficinas (la mayor parte en el Estado de Sao Paulo) y casi tres millones de clientes, Banespa es la entidad financiera privada de referencia en la región más próspera de Brasil; mientras que el Grupo Santander Central Hispano se convierte en la tercera entidad privada del país, con unas cuotas del 7,1% en activos, 5,6% en depósitos, 3,9% en créditos y 4,3% en fondos de inversión para el conjunto del país que, referidas tan solo al Estado de Sao Paulo, ascenderían hasta 9,4%, 11,2%, 4,8% y 10,1%, respectivamente.

Por otro lado, en diciembre de 2000, y como resultado de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones, el Grupo Santander Central Hispano, a través de su filial Banco de Venezuela, ha adquirido el 93,1% del capital de Banco

Caracas. Con la incorporación de Banco Caracas, el Grupo se consolida como líder del sistema financiero venezolano, no solo por su rentabilidad y calidad de activos, donde ya ocupaba esa posición, sino también por la dimensión de sus negocios. De la suma de las dos entidades surge un Grupo con 2 millones de clientes, 376 oficinas, 4.400 millones de dólares en depósitos y 2.500 millones de dólares en créditos y una cuota de mercado del 19,7% en depósitos y 20,1% en créditos.

Otras operaciones significativas en el año 2000 han sido:

- Adquisición del 100% del capital del Grupo Financiero Serfin en licitación convocada por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario de México. Tras su integración, el Grupo Santander Central Hispano se convierte en el tercer grupo financiero en México y el primero por la calidad de su balance y fortaleza patrimonial.
- Adquisición, junto con el Banco de la Provincia de Buenos Aires, del 55% de Previnter AFJP y de las compañías asociadas a ella, Internacional Vida y Previnter Seguros de Retiro. Tras su adquisición, el Grupo se sitúa en la primera posición por volumen gestionado en fondos de pensiones en Argentina, con una cuota del 25%.

Por lo que se refiere a los enfoques de gestión, durante el año 2000 el principal énfasis se ha puesto en:

- Focalización en el crecimiento de los depósitos que se incrementan, en dólares, en un 13,1% con perímetro constante de cierre de 1999.
- Preservación de la rentabilidad del balance. Así, el margen de intermediación sobre activos medios disminuye en tan solo 0,2 puntos porcentuales, a pesar de las notables caídas de las tasas de interés medias experimentadas por la mayor parte de los países latinoamericanos.
- Control de los riesgos, tanto de crédito como de mercado. Por lo que se refiere al primero, el ratio de morosidad (con perímetro constante) disminuye desde un 4,05% al cierre de 1999 hasta un 3,65% al término de 2000, mientras que la tasa de cobertura pasa de un 104,13% a un 111,54%, en el mismo periodo. Con las nuevas incorporaciones, el ratio de morosidad y la tasa de cobertura se sitúan, respectivamente, en 4,52% y 109,6%.
- Reducción de los costes operacionales, de un 5,2% en dólares y con perímetro constante, que significan un ahorro de 121 millones de US\$. Esta positiva evolución es consecuencia de las medidas y programas concretos llevados a cabo a tal efecto.
- Avance en la construcción de un modelo de gestión uniforme a todos los países de Latinoamérica donde opera el Grupo en áreas críticas, tales como: negocio, tecnología, riesgos, procedimientos gerenciales y calidad de servicio.

## Resultados y balance

La información financiera que se muestra a continuación está elaborada en base a un «proforma» en el que se incluyen los resultados de los negocios de Banca Comercial en Latinoamérica, las unidades de Gestión de Activos y las sociedades comprendidas en el área de Banca Mayorista Global, para ofrecer una visión global del Grupo en Latinoamérica.

Para su correcta interpretación, deben tenerse en cuenta los cambios producidos en el perímetro contable del Grupo: consolidación del Grupo Financiero Serfin desde mayo a diciembre; del Grupo Meridional desde junio a diciembre; de Previnter, en noviembre y diciembre, de Banespa en el mes de diciembre y de Banco Caracas en diciembre (sólo balance).

El beneficio neto atribuido al Grupo en Latinoamérica en el año 2000 ha sido de 1.096,4 millones de euros (182.426 millones de pesetas), duplicando el obtenido en 1999. Esta cifra supone un contravalor de 1.010 millones de US\$, con lo que se alcanza el objetivo de 1.000 millones de US\$ establecido para el conjunto de Latinoamérica en el año 2000. Sin considerar las incorporaciones de las entidades anteriormente mencionadas, el crecimiento del beneficio neto atribuido habría sido del 64,9%. El ROE se ha situado en un 20% (22,7% sin las nuevas incorporaciones). El ratio de eficiencia se mantiene en el entorno del 53% (similar al de 1999), si bien hubiera mejorado hasta el 50,8% sin las nuevas incorporaciones.

**Latinoamérica (proforma)\***

	<b>Enero - Diciembre 2000</b>		<b>Ene - Dic 99</b>	<b>Variación 2000/1999</b>	
	<b>Mill. Pta.</b>	<b>Mill. euros</b>	<b>Mill. euros</b>	<b>Absoluta</b>	<b>(%)</b>
<b>Resultados</b>					
<b>Margen de intermediación</b>	<b>694.421</b>	<b>4.173,6</b>	<b>2.989,0</b>	<b>1.184,5</b>	<b>39,63</b>
Comisiones netas	269.254	1.618,2	1.030,7	587,6	57,01
Resultados por operaciones financieras	52.400	314,9	298,2	16,7	5,61
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.016.075</b>	<b>6.106,7</b>	<b>4.317,9</b>	<b>1.788,9</b>	<b>41,43</b>
Gastos generales de administración	(539.679)	(3.243,5)	(2.302,2)	(941,3)	40,89
a) De personal	(289.044)	(1.737,2)	(1.276,6)	(460,6)	36,08
b) Otros gastos administrativos	(250.635)	(1.506,3)	(1.025,6)	(480,7)	46,87
Amortizaciones	(63.402)	(381,1)	(295,6)	(85,5)	28,92
Otros resultados de explotación	(19.265)	(115,8)	(71,2)	(44,6)	62,70
<b>Margen de explotación</b>	<b>393.729</b>	<b>2.366,4</b>	<b>1.648,9</b>	<b>717,4</b>	<b>43,51</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	7.935	47,7	21,9	25,8	117,87
Otros resultados	(29.375)	(176,5)	(178,5)	1,9	(1,08)
Provisiones netas para insolvencias	(100.155)	(601,9)	(577,0)	(25,0)	4,33
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>272.134</b>	<b>1.635,6</b>	<b>915,4</b>	<b>720,2</b>	<b>78,67</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>226.164</b>	<b>1.359,3</b>	<b>716,7</b>	<b>642,6</b>	<b>89,66</b>
Resultado atribuido a minoritarios	43.738	262,9	175,1	87,7	50,09
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>182.426</b>	<b>1.096,4</b>	<b>541,5</b>	<b>554,9</b>	<b>102,47</b>

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

El total de recursos gestionados ha crecido en un 58,9%, y solo los depósitos (sin cesiones temporales de activos) lo han hecho en un 65,5% (un 15,6% sin las aportaciones de Serfin, Meridional, Caracas y Banespa). La inversión crediticia ha aumentado un 47,7% (un 9,4% sin las nuevas aportaciones). El crecimiento del negocio y las adquisiciones llevadas a cabo durante 2000 han situado las cuotas en depósitos, fondos de inversión y fondos de pensiones en, respectivamente, 10,3%, 7,2% y 14,4%, mientras que la cuota en créditos se sitúa en un 9,9%. Con ellas, el Grupo Santander Central Hispano se consolida como la primera franquicia regional de servicios financieros en Latinoamérica.

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

- Argentina**

Los resultados muestran un fuerte crecimiento del margen de explotación (+62,5%), alcanzándose un beneficio neto atribuido de 215,2 millones de euros (35.802 millones de pesetas) en 2000, equivalente a 2,6 veces el obtenido en 1999. Los indicadores de ROE y eficiencia se sitúan en 23,2% y 45,0%, mejorando en 11,6 y 6,7 puntos porcentuales, respectivamente, con relación a 1999. El Grupo Santander Central Hispano constituye la primera franquicia en

**Latinoamérica**

	<b>31.12.00</b>		<b>31.12.99</b>	<b>Variación 2000/1999</b>		<b>31.12.98</b>
	<b>Mill. Pta.</b>	<b>Mill. euros</b>	<b>Mill. euros</b>	<b>Absoluta</b>	<b>(%)</b>	<b>Mill. euros</b>
Créditos sobre clientes	8.900.035	53.490,3	36.208,5	17.281,8	47,73	28.524,0
Débitos	10.274.531	61.751,2	37.576,3	24.174,9	64,34	27.063,1
Fondos de inversión	2.032.025	12.212,7	5.908,6	6.304,2	106,70	3.826,9
Fondos de pensiones	1.812.783	10.895,0	8.487,0	2.408,0	28,37	5.116,9

Argentina, tanto por su presencia global en negocios (dentro y fuera de balance) como por los resultados obtenidos y la calidad de sus activos. La cuota del Grupo en depósitos es de un 8,2% y en créditos de un 7,4%.

Durante el año 2000, los hechos más relevantes en relación con la evolución del Grupo en Argentina han sido: a) el aumento de la participación en el Banco Río de la Plata hasta el 79,8%, tras el éxito (94% de aceptación) de la OPA de Banco Santander Central Hispano sobre esa entidad; b) la adquisición de Previnter, con lo que el Grupo reafirma su liderazgo en el negocio de pensiones, alcanzando una cuota del 25%, y c) la fusión de Banco Tornquist en Banco Río de la Plata. En relación a este último, el Banco Santander Central Hispano mantiene unas opciones de compra y venta por el 19,2% del capital social (con contraprestación en el momento de su ejercicio de acciones Santander Central Hispano, ya en circulación o de nueva emisión), habiendo autorizado en diciembre una subrogación de las mismas a favor de Merrill Lynch y acordado la posibilidad de aplazar su ejecución hasta enero de 2002, a elección del Banco.

- **Bolivia**

El resultado neto atribuido al Grupo se ha visto afectado por el incremento de las provisiones para insolvencias. Por ello, a pesar del aumento del 20,1% en el margen de explotación, Bolivia contabiliza una pérdida de 20,8 millones de euros (3.459 millones de pesetas).

Banco Santa Cruz presenta cuotas del 23,9% en débitos y 17,7% en créditos. Durante el año 2000, las prioridades de gestión se han situado, de un lado, en la mejora de la eficiencia (que pasa de un 49,0% en 1999 a un 43,6% en 2000) y, muy especialmente, en la culminación del proceso de su saneamiento crediticio.

- **Brasil**

Como ya se ha indicado, uno de los ejes estratégicos del Grupo Santander Central Hispano en Latinoamérica en el año 2000 ha sido la consolidación de su presencia en Brasil. De esta forma, se han incorporado al Grupo a lo largo de 2000 dos nuevas entidades, Banespa y Meridional, que aportan al Grupo recursos de clientes, créditos y fondos de inversión por 7.260, 3.398 y 4.152 millones de euros, respectivamente, situando al Grupo como tercera entidad privada del país.

La positiva evolución de Banco Santander Brasil, junto a la incorporación de los resultados del segundo semestre de Meridional y los de Banespa en el mes de diciembre, determinan que la cuenta de resultados del país ofrezca incrementos del 45,4% en el margen de explotación y del 216,3% en el beneficio neto atribuido, que se sitúa en 243,2 millones de euros.

- **Colombia**

Los ajustes llevados a cabo en el año han permitido que, a pesar del estancamiento del negocio crediticio y la subsiguiente caída en los ingresos ordinarios, Colombia muestre ya un resultado positivo en 2000, alcanzando un beneficio neto atribuido de 1,2 millones de euros (196 millones de pesetas), en contraste con las pérdidas obtenidas en 1999.

La estrategia del Grupo en Colombia ha ido adaptándose a los perfiles de la evolución económica y del sistema financiero del país. En este sentido, Banco Santander Colombia ha mantenido a lo largo del ejercicio una estrategia dirigida a sostener una adecuada posición de liquidez, la disminución de los activos improductivos, el redimensionamiento de su red y plantilla, con la consiguiente reducción de los costes, y el incremento de su penetración en los segmentos de menor riesgo. Así, Banco Santander Colombia continúa mostrando los mejores indicadores de calidad de crédito entre las grandes instituciones financieras del país.

Cabe mencionar, finalmente, la culminación en abril de la fusión operativa y jurídica de las gestoras de pensiones Colmena y Davivir. La nueva entidad, Pensiones y Cesantías Santander, tiene una cuota del 13,5%.

- **Chile**

El Grupo Santander Central Hispano gestiona los dos mayores bancos del país: Banco Santiago y Banco Santander Chile. A través de ambas instituciones, el Grupo ostenta cuotas del 26,8% en depósitos, y del 27,6% en créditos. Asimismo, el Grupo mantiene cuotas de un 11,2% en fondos de pensiones y un 25,2% en fondos de inversión.

Los dos Grupos han mostrado una evolución muy favorable, desde el punto de vista financiero, en 2000. Así, Banco Santander Chile, el mayor y más diversificado grupo financiero del país, ha conseguido incrementar su beneficio neto atribuido en 2000 en un 39,2%, hasta alcanzar 189,5 millones de euros (31.537 millones de pesetas). Su ROE se ha situado en un 19,0% y su eficiencia se sitúa en el 46,5%. Por su parte, Banco Santiago ha elevado significativamente su beneficio neto atribuido en 2000, situándolo en 81,5 millones de euros (13.554 millones de pesetas), mientras que su eficiencia operativa, de un 47,6%, mejora 6,2 puntos porcentuales respecto de 1999. Su ROE se sitúa en un 22,2%. En la adecuada interpretación de la evolución de Banco Santiago debe considerarse el cambio de criterio en consolidación (desde integración proporcional a global) a partir de mayo de 1999, como consecuencia del incremento de la participación en la citada entidad.

- **México**

El hecho más relevante del año 2000 en relación con el Grupo Santander Central Hispano ha sido la adquisición, en subasta convocada por el IPAB, del 100% de Banco Serfin, con el que se completa la franquicia del Grupo en el país. Banco Serfin tiene todos los fundamentos para transformarse en una excelente franquicia comercial, y a ello se ha orientado su gestión desde su incorporación al Grupo. Con esta adquisición, el Grupo se convierte en el tercer grupo financiero de México, con cuotas del 13,0% en depósitos, 10,0% en fondos de inversión, 8,8% en fondos de pensiones y 9,9% en créditos.

El Grupo Santander Mexicano (sin Serfin) ha tenido una evolución muy positiva en el año 2000, en el que ha enfocado su gestión hacia el desarrollo y fidelización de su base de clientela y la diversificación de sus negocios. Su margen de explotación se ha incrementado, con relación a 1999, en un 20,7%, y su beneficio neto atribuido se ha situado en 145,0 millones de euros (24.131 millones de pesetas), con un incremento del 164%. Este crecimiento ha estado favorecido por el incremento de la participación del Grupo desde un 83,9% a un 98,6%, a lo largo de 2000. El ROE del Grupo Santander Mexicano se ha situado en un 24,0% y su eficiencia en un 55,0%. Por su parte, Serfin ha obtenido un beneficio neto atribuido de 108,8 millones de euros en los meses en que ha consolidado en el Grupo Santander Central Hispano.

- **Paraguay**

El Grupo ha logrado mejorar su cuenta de resultados en el país, principalmente a través de un incremento del 17,5% en el margen de intermediación y de la contención de los costes (+0,6%), logrando así una mejora de eficiencia de 10,1 puntos porcentuales con respecto a 1999. El beneficio neto atribuido del ejercicio 2000 ha sido de 1 millón de euros (165 millones de pesetas).

Banco Asunción ha conseguido avances significativos en el incremento de su penetración comercial en el mercado paraguayo y en su objetivo de saneamiento de la cartera crediticia. Asimismo, durante el año el Banco ha procedido a la venta de su División de Banca de Consumo.

- **Perú**

Las fuertes provisiones llevadas a cabo en el año han conducido el resultado neto atribuido del Grupo en Perú a una pérdida de 31,3 millones de euros (5.210 millones de pesetas). El Grupo ocupa la cuarta posición en el sistema financiero peruano, con cuotas del 6,2% en depósitos, del 8,8% en créditos, y del 23,7% en fondos de inversión.

A lo largo del año, el Grupo en Perú ha desarrollado una estrategia de adecuación a las circunstancias del entorno. Los aspectos más destacados han sido: a) una significativa reducción de la cartera crediticia, con un nuevo impulso

a su saneamiento; b) el desarrollo de un modelo comercial más enfocado hacia la rentabilización de la clientela, y c) el redimensionamiento de sus estructuras para compensar, vía costes, la reducción de los ingresos. Asimismo, en el año 2000 se han dedicado otros esfuerzos de gestión a la fusión de los bancos Santander y Bancosur y de las administradoras de fondos de pensiones Nueva Vida y Unión, que dieron lugar a Unión Vida, que tiene una cuota de un 28,6%.

- **Puerto Rico**

El Grupo ha obtenido 76,1 millones de euros (12.669 millones de pesetas) de beneficio neto atribuido en 2000, con favorable evolución del margen de intermediación, que aumenta el 9,9%, y las comisiones, que lo hacen en un 35,2%. Banco Santander Puerto Rico es la segunda entidad financiera del país por sus volúmenes de negocio. El Grupo ocupa, asimismo, la segunda posición por volumen de activos gestionados. Sus cuotas se sitúan en depósitos, fondos de inversión y créditos en 13,8%, 25,1% y 15,7%, respectivamente. Sus indicadores de productividad y calidad de crédito comparan muy favorablemente con los de sus principales competidores.

Durante el año 2000, las prioridades de gestión del Grupo en Puerto Rico se han concentrado en la fidelización de su clientela y en la ampliación de su base de depositantes (los depósitos crecen un 29,8%).

- **Uruguay**

Banco Santander Uruguay ha logrado avances significativos en el año 2000, tanto en resultados como en crecimiento de negocios. El beneficio neto atribuido crece un 146,6%, hasta alcanzar los 17,0 millones de euros (2.823 millones de pesetas), que permiten un avance del ROE de 10,5 puntos, hasta un 25,8%. El ratio de eficiencia mejora también en 12,7 puntos porcentuales, hasta un 52,4%. Esta positiva evolución es consecuencia del enfoque prioritario en la fidelización y mejor rentabilización de su base de clientela y la venta cruzada de productos. Los fuertes crecimientos del Banco en depósitos y créditos le han permitido aumentar sus cuotas de mercado hasta el 6,6% y 9,2%. Adicionalmente, las cuotas en fondos de inversión y pensiones son del 10,4% y 8,6%, respectivamente.

- **Venezuela**

Banco de Venezuela ha obtenido un beneficio neto atribuido de 115,1 millones de euros en el año 2000, que supone un crecimiento del 1,5% en relación con el conseguido en 1999. La presión de los márgenes en el sistema financiero venezolano le ha conducido a una ligera reducción del margen de intermediación, que el Banco ha compensado a través del desarrollo de las comisiones, que anotan un crecimiento del 48,6%, y la reducción de los costes (-0,2%). Con ello, su eficiencia se mantiene en el entorno del 51% y su ROE alcanza un 43,1%.

Con la adquisición de Banco Caracas, cuyos resultados aún no han consolidado en el año 2000, el Grupo reafirma su liderazgo, reforzando sus ventajas competitivas. Banco Caracas aporta clientela de perfil medio/medio-alto, una arraigada presencia en la zona metropolitana de Caracas y amplias posibilidades de sinergias en costes.

## Gestión de Activos y Banca Privada

	2000		1999	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
<b>Resultados. Enero - Diciembre</b>					
<b>Margen de intermediación</b>	<b>21.964</b>	<b>132,0</b>	<b>92,6</b>	<b>39,4</b>	<b>42,57</b>
Comisiones netas	120.604	724,8	531,4	193,4	36,39
<b>Margen básico</b>	<b>142.568</b>	<b>856,9</b>	<b>624,0</b>	<b>232,8</b>	<b>37,31</b>
Resultados por operaciones financieras	3.750	22,5	14,3	8,2	57,70
<b>Margen ordinario</b>	<b>146.318</b>	<b>879,4</b>	<b>638,3</b>	<b>241,1</b>	<b>37,77</b>
Gastos generales de administración	(67.204)	(403,9)	(337,9)	(66,0)	19,54
a) De personal	(40.243)	(241,9)	(197,9)	(44,0)	22,24
b) Otros gastos administrativos	(26.961)	(162,0)	(140,0)	(22,0)	15,73
Amortizaciones	(8.654)	(52,0)	(61,9)	9,9	(15,99)
Otros resultados de explotación	(383)	(2,3)	4,7	(7,0)	—
<b>Margen de explotación</b>	<b>70.077</b>	<b>421,2</b>	<b>243,2</b>	<b>177,9</b>	<b>73,15</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	6.892	41,4	10,2	31,2	304,70
Otros resultados	(6.728)	(40,4)	(17,8)	(22,6)	126,61
Provisiones netas para insolvencias	(407)	(2,4)	(4,8)	2,4	(49,19)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>69.834</b>	<b>419,7</b>	<b>230,8</b>	<b>188,9</b>	<b>81,83</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>54.043</b>	<b>324,8</b>	<b>176,8</b>	<b>148,0</b>	<b>83,68</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>48.884</b>	<b>293,8</b>	<b>150,1</b>	<b>143,7</b>	<b>95,71</b>
<b>Balance. Diciembre</b>					
Créditos sobre clientes	200.485	1.204,9	1.234,1	(29,1)	(2,36)
Deudas del Estado	5.569	33,5	31,9	1,6	5,02
Entidades de crédito	841.517	5.057,6	4.591,5	466,1	10,15
Cartera de valores	195.150	1.172,9	756,0	416,9	55,15
Otras cuentas de activo	87.907	528,3	521,8	6,6	1,26
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>1.330.628</b>	<b>7.997,2</b>	<b>7.135,2</b>	<b>862,0</b>	<b>12,08</b>
Débitos / cesión temporal de activos	800.006	4.808,1	4.157,3	650,9	15,66
Valores negociables	12.545	75,4	—	75,4	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—	—
Entidades de crédito	209.841	1.261,2	1.576,4	(315,3)	(20,00)
Otras cuentas de pasivo	154.041	925,8	674,8	251,0	37,19
Capital asignado	154.195	926,7	726,6	200,1	27,54
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>1.540.801</b>	<b>9.260,4</b>	<b>10.006,8</b>	<b>(746,4)</b>	<b>(7,46)</b>
Fondos de inversión	975.060	5.860,2	5.712,9	147,4	2,58
Fondos de pensiones	16.101	96,8	160,4	(63,6)	(39,67)
Patrimonios administrados	549.640	3.303,4	4.133,6	(830,2)	(20,08)
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>2.353.352</b>	<b>14.143,9</b>	<b>14.164,1</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(0,14)</b>
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>2.871.429</b>	<b>17.257,6</b>	<b>17.142,0</b>	<b>115,6</b>	<b>0,67</b>
<b>Ratios (%) y Medios Operativos</b>					
ROE		31,20	20,49		
Eficiencia (gastos personal+gen. / M. ordinario)		45,93	52,93		
Tasa de morosidad		0,08	0,29		
Cobertura		—	—		
Número de oficinas		243	207	36	17,39
Número de empleados (directos + imputados)		7.633	5.633	2.000	35,51

## Gestión de Activos y Banca Privada

El área ha tenido una evolución muy positiva durante el ejercicio 2000, materializada en un incremento del beneficio neto atribuido del 95,7% hasta un total de 293,8 millones de euros (48.884 millones de pesetas). El aumento de beneficios se debe tanto a la buena marcha de las compañías incorporadas durante el ejercicio, que aportan el 16% del crecimiento, como a la positiva evolución de las existentes a diciembre de 1999, cuyo beneficio neto atribuible aumenta un 79%.

Este importante incremento de beneficios ha hecho que esta área haya aumentado su contribución a los resultados del Grupo Santander Central Hispano de forma significativa, aumento especialmente relevante, ya que se trata de negocios que, por un lado, otorgan estabilidad a la cuenta de resultados (Gestión de Activos) y, por otro lado, muestran la capacidad de adaptación a uno de los segmentos más sofisticados y con mayor potencial de crecimiento, como es la Banca Privada.

La buena marcha de los resultados también se traduce en un aumento de los activos bajo gestión que, incluyendo carteras discretionales y provisiones matemáticas, suponen 124.050 millones de euros (20,6 billones de pesetas), con un incremento del 16,1% respecto a diciembre de 1999.

### Patrimonio gestionado

Millones de euros	% var. s/	
	2000	1999
Fondos de inversión España	49.241,6	(4,1)
Fondos de pensiones España	4.940,3	8,9
Fondos de inversión Latinoamérica	12.212,7	106,7
Fondos de pensiones Latinoamérica (*)	12.263,1	44,5
Otros gestión activos	4.119,6	57,6
Provisiones matemáticas	6.588,1	51,2
Banca Privada	34.685,1	17,2
<b>Total División</b>	<b>124.050,5</b>	<b>16,1</b>

(\*) Incluye 1.368 millones de euros de activos gestionados de Previnter

Los aspectos básicos de cada una de las unidades de negocio a lo largo del ejercicio 2000 han sido los siguientes:

#### • Gestión de Activos España

A pesar de la evolución de los mercados bursátiles, de la subida de los tipos de interés, y de otros factores coyunturales que han producido un entorno complicado para las gestoras de fondos en España, el Grupo ha cerrado un buen ejercicio en este negocio, con un crecimiento del beneficio neto atribuido del 35,7%.

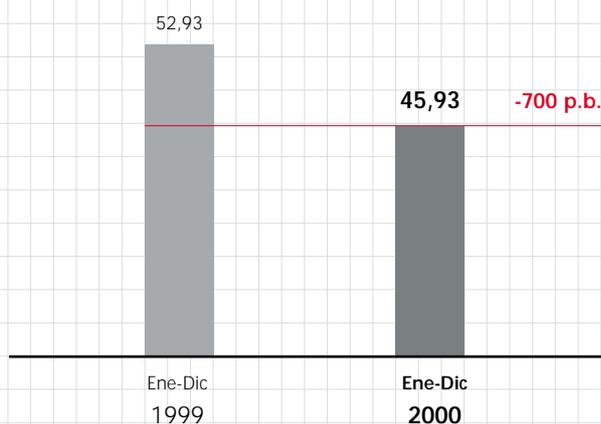
Durante el ejercicio se ha consolidado la posición de liderazgo en fondos de inversión, aumentando la cuota de mercado en 80 puntos básicos hasta un 25,1%. Es la primera ocasión en que un Grupo sobrepasa el 25% y sitúa a Santander Central Hispano en una posición muy superior a la de los líderes en otros mercados europeos y norteamericanos.

Es conveniente asimismo destacar el esfuerzo en captación de SIMs y SIMCAVs (que ha permitido situar el volumen gestionado en 2.026,6 millones de euros, con un 50,2% de crecimiento respecto al ejercicio pasado) y en Fondos Inmobiliarios, actividad en la que el Grupo totaliza ya activos por importe de 889,1 millones de euros, con una cuota de mercado del 75%.

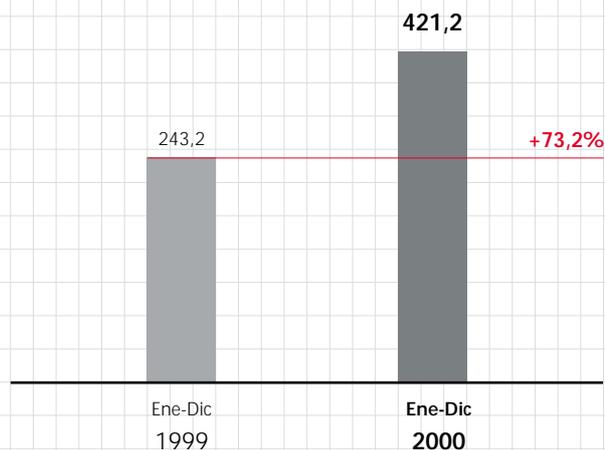
En cuanto a fondos de pensiones se ha producido en el año un crecimiento del 8,9% hasta los 4.940,3 millones de euros.

Desde un punto de vista cualitativo, los objetivos básicos de Gestión de Activos España han sido reforzar la capacidad de gestión y desarrollar una estrategia de marketing activa e innovadora para hacer frente a los retos que la creciente sofisticación de la clientela y el aumento de la competencia exigen. Entre las medidas adoptadas destacan la creación del mayor equipo de gestores de España, con más de 90 profesionales de inversión, cuya fuerte relación con los 65 gestores locales en Latinoamérica, permite posicionar a Santander Central Hispano Gestión de Activos como una de las gestoras más potentes en activos euro y latinoamericanos.

### Ratio de eficiencia Gestión de Activos y Banca Privada %



### Margen de explotación Gestión de Activos y Banca Privada Millones de euros



El área de marketing ha potenciado su relación con redes de distribución propias y de terceros, se han abierto nuevos canales de distribución y se ha mejorado la calidad del servicio a nuestros clientes. La combinación del esfuerzo comercial y de gestión, ha permitido el lanzamiento en el 2000 de 62 nuevos fondos de inversión y 152 SIMCAVs, lo que sitúa al Grupo como líder en constitución de SIMCAVs en España.

#### • Gestión de Activos Latinoamérica

El Grupo Santander Central Hispano desarrolla una doble estrategia en Latinoamérica: fondos de pensiones, como instrumento canalizador del ahorro del mercado masivo, y fondos de inversión, como vehículo de inversión para segmentos más sofisticados de la clientela. En fondos de pensiones se ha llevado a cabo un importante esfuerzo inversor continuando el ya realizado en 1999. Así en el ejercicio 2000 se han culminado la adquisición y fusión posterior de Davir y Colmena (ahora Pensiones y Cesantías Santander) en Colombia y la adquisición de Previnter en Argentina, con lo que se alcanza una cuota de mercado del 14,4% en volumen de fondos administrados en la región.

Con la estrategia inversora en fondos de pensiones en Latinoamérica prácticamente concluida, el Grupo centra ahora sus esfuerzos en la mejora de la eficiencia (aunque en la actualidad se sitúa ya en el 49%) y en el aprovechamiento comercial de una base de 6,6 millones de clientes y de prácticamente 7.000 empleados comerciales.

En cuanto a fondos de inversión, el Grupo Santander Central Hispano también ha cerrado el ejercicio con unos resultados muy positivos. El volumen gestionado, 12.213 millones de euros (2,0 billones de pesetas) supera en un 107% al del ejercicio 1999. Este importante aumento se ha conseguido tanto vía desarrollo de las gestoras ya existentes como por las nuevas incorporaciones (básicamente provenientes de Serfin, Bozano Simonsen y Banespa) que aportan 5.485 millones de euros (0,9 billones de pesetas).

#### • Banca Privada

Banca Privada está siendo una de las áreas con mayor crecimiento, tanto en España como en el extranjero. En nuestro país, BSN Banif ha consolidado su posición de liderazgo, incrementando los activos gestionados en un 12% hasta 2,6 billones de pesetas y los ingresos operativos en un 24,5%. Al aumento de la actividad comercial ha contribuido la capacidad de BSN Banif de adecuar su oferta comercial a la demanda de la clientela. Así cabe resaltar que tiene fir-

mados acuerdos de distribución con 26 gestoras internacionales y que distribuye ya casi 1.000 millones de euros de fondos de terceros. Con el objetivo de disponer de una amplia gama se han distribuido en el ejercicio diferentes productos, como estructurados, de gestión alternativa o la Cuenta 5 Valores, que ha proporcionado a los clientes una rentabilidad en el ejercicio 2000 del 5%, frente a una caída del 21% del Ibex 35, su índice de referencia.

Adicionalmente, tras la fusión de BSN y Banif, se implantaron medidas de incremento de la eficiencia, lo que ha supuesto que (pese a la fuerte actividad comercial ya señalada) los gastos hayan disminuido un 2,6% respecto al año previo. El beneficio neto del año ha alcanzado los 26,9 millones de euros, con un crecimiento del 113,7% respecto de 1999.

Igualmente, es necesario resaltar el enorme dinamismo comercial de Santander Patrimonios y BCH Patrimonios, plasmado en la constitución de 90 nuevas SIMCAVs a lo largo de este ejercicio, con lo que el volumen total gestionado y asesorado se ha duplicado en el año.

En Banca Privada Internacional, los resultados de este ejercicio confirman las expectativas generadas a principios de año, con un comportamiento muy positivo respecto del año anterior. El crecimiento del beneficio neto alcanza el 60,3%. Esto se ha debido a una mejora en la actividad comercial que se traduce en un aumento del patrimonio bajo gestión del 11,0% en tasa interanual y a un efectivo control de costes, que disminuyen un 14,2%.

En el desarrollo de su negocio se han definido tres objetivos claves: a) la adecuación de su actividad a los altos niveles de *compliance* del Grupo Santander Central Hispano; b) el incremento de la eficiencia, plasmado en una mejora del ratio de eficiencia de 14,5 puntos porcentuales en el ejercicio 2000 y c) la adecuación de su producto y servicio al cliente, lo que queda corroborado con el citado crecimiento de los activos bajo gestión o con la posición de liderazgo en la distribución de fondos alternativos, con un volumen de este producto superior a los 1.800 millones de euros.

#### • Seguros

En seguros se ha completado, junto con los socios MetLife y Generali, la reordenación de las participaciones en España con lo que, con efectos desde el 1 de enero de 2001, se dispone de una única compañía, Santander Central Hispano Seguros, para atender a las redes Banco Santander y BCH. Esta compañía absorbe la producción histórica de Génesis (en lo que afecta al canal bancaseguros) y BCH Vida y Generales, lo que hace que, desde el momento de su constitución, tenga una posición de liderazgo en España.

A partir de esta fuerte posición de partida, el Grupo desarrollará una agresiva estrategia comercial en bancaseguros España, como ya ha venido efectuando, por ejemplo, en la distribución de unit linked, producto en el que prácticamente se ha duplicado el volumen en el ejercicio 2000 hasta un total de 3.521 millones de euros (540.954 millones de pesetas), con una cuota de mercado del 28,5%.

Por otro lado, cabe señalar la importancia de la actividad de bancaseguros en Latinoamérica, donde una estrategia basada en la completa integración del producto bancaseguros en los objetivos comerciales de los bancos ha permitido, por un lado, un afianzamiento de la calidad crediticia y, por otro, una elevada rentabilidad materializada en un beneficio neto atribuido al Grupo de 33,4 millones de euros.

#### • Colaboración con Société Générale

Otro de los aspectos claves para el área de gestión de Activos y Banca Privada ha sido el desarrollo del acuerdo estratégico alcanzado con Société Générale. En virtud de este acuerdo se han llevado a cabo numerosas actuaciones como intercambios de mandatos de activos latinoamericanos, acuerdos de custodia de Instituciones de Inversión Colectiva, benchmarking y desarrollo posterior de sistemas informáticos, colaboración entre los equipos de análisis, etc. En conjunto estos acuerdos afectan ya a unos 750 millones de euros de activos bajo gestión.

# Banca Mayorista Global

	2000		1999	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
<b>Resultados. Enero - Diciembre</b>					
<b>Margen de intermediación</b>	<b>92.112</b>	<b>553,6</b>	<b>492,8</b>	<b>60,8</b>	<b>12,34</b>
Comisiones netas	63.954	384,4	304,6	79,8	26,18
<b>Margen básico</b>	<b>156.066</b>	<b>938,0</b>	<b>797,4</b>	<b>140,6</b>	<b>17,63</b>
Resultados por operaciones financieras	26.388	158,6	109,9	48,7	44,27
<b>Margen ordinario</b>	<b>182.454</b>	<b>1.096,6</b>	<b>907,3</b>	<b>189,3</b>	<b>20,86</b>
Gastos generales de administración	(75.905)	(456,2)	(414,2)	(42,0)	10,14
a) De personal	(48.726)	(292,8)	(272,3)	(20,6)	7,56
b) Otros gastos administrativos	(27.179)	(163,3)	(141,9)	(21,4)	15,09
Amortizaciones	(7.094)	(42,6)	(39,7)	(3,0)	7,50
Otros resultados de explotación	2.148	12,9	11,0	1,9	17,70
<b>Margen de explotación</b>	<b>101.603</b>	<b>610,6</b>	<b>464,4</b>	<b>146,2</b>	<b>31,48</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—
Otros resultados	(1.809)	(10,9)	(8,6)	(2,2)	25,80
Provisiones netas para insolvencias	(14.325)	(86,1)	(83,9)	(2,2)	2,65
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>85.469</b>	<b>513,7</b>	<b>371,9</b>	<b>141,8</b>	<b>38,11</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>65.597</b>	<b>394,2</b>	<b>269,6</b>	<b>124,7</b>	<b>46,24</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>65.106</b>	<b>391,3</b>	<b>267,4</b>	<b>123,9</b>	<b>46,31</b>
<b>Balance. Diciembre</b>					
Créditos sobre clientes	4.235.219	25.454,2	21.629,3	3.824,8	17,68
Deudas del Estado	927.962	5.577,2	8.499,4	(2.922,2)	(34,38)
Entidades de crédito	6.979.329	41.946,6	40.746,4	1.200,2	2,95
Cartera de valores	1.353.787	8.136,4	10.015,7	(1.879,3)	(18,76)
Otras cuentas de activo	1.525.606	9.169,1	8.331,7	837,4	10,05
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>15.021.903</b>	<b>90.283,5</b>	<b>89.222,5</b>	<b>1.060,9</b>	<b>1,19</b>
Débitos / cesión temporal de activos	3.710.423	22.300,1	15.505,0	6.795,1	43,83
Valores negociables	253.613	1.524,2	2.098,6	(574,4)	(27,37)
Pasivos subordinados	132.318	795,2	842,2	(47,0)	(5,58)
Entidades de crédito	8.392.333	50.438,9	51.815,0	(1.376,0)	(2,66)
Otras cuentas de pasivo	2.198.934	13.215,9	16.696,5	(3.480,6)	(20,85)
Capital asignado	334.282	2.009,1	2.265,2	(256,1)	(11,31)
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>216.507</b>	<b>1.301,2</b>	<b>1.299,2</b>	<b>2,0</b>	<b>0,16</b>
Fondos de inversión	158.591	953,2	1.021,6	(68,4)	(6,70)
Fondos de pensiones	57.571	346,0	275,3	70,7	25,70
Patrimonios administrados	345	2,1	2,3	(0,2)	(10,39)
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>4.312.861</b>	<b>25.920,8</b>	<b>19.745,0</b>	<b>6.175,8</b>	<b>31,28</b>
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>15.238.410</b>	<b>91.584,7</b>	<b>90.521,7</b>	<b>1.063,0</b>	<b>1,17</b>
<b>Ratios (%) y Medios Operativos</b>					
ROE		18,02	13,16		
Eficiencia (gastos personal+gen. / M. ordinario)		41,60	45,65		
Tasa de morosidad		0,98	1,40		
Cobertura		173,86	129,43		
Número de oficinas		22	28	(6)	(21,43)
Número de empleados (directos + imputados)		2.840	2.762	78	2,82

## Banca Mayorista Global

Esta área comprende los negocios de banca corporativa, tesorería y mercado de capitales, y banca de inversiones, que se desarrollan en España y en unidades en el extranjero especializadas, como son las sucursales en el exterior y las sociedades de valores que operan en cada país. Banca Mayorista Global cuenta con una red de 22 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 2.840 personas.

### Resultados

El área ha obtenido en el ejercicio 2000 un beneficio neto atribuido de 391,3 millones de euros (65.106 millones de pesetas), superior en un 46,3% al obtenido en el ejercicio anterior.

El incremento en el beneficio se debe a la satisfactoria evolución del margen de explotación (+31,5%), sustentada en el crecimiento del margen de intermediación (+12,3%), el incremento de las comisiones (+26,2%), el buen comportamiento de los resultados por operaciones financieras y un moderado crecimiento de los costes, debido a la incorporación de las unidades de Banca de Inversión en Brasil y México. Esta evolución tiene un positivo reflejo en el ratio de eficiencia, que mejora en 405 puntos básicos, al situarse en el 41,6%.

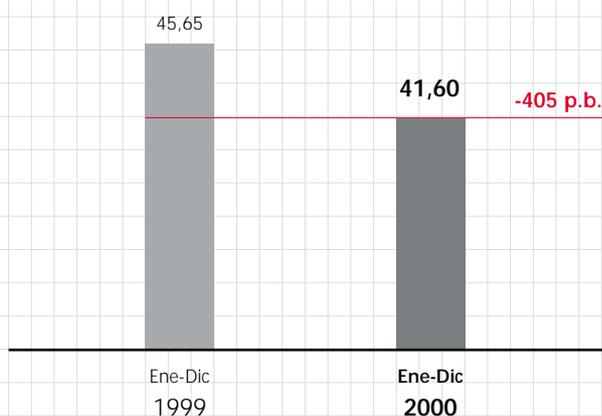
### Actividad comercial

- **Banca Corporativa**

En el cuarto trimestre, el conjunto del área (incluyendo España, más sucursales en el exterior) ha mantenido una favorable evolución de sus resultados. En España, el fuerte crecimiento de los ingresos, con aumentos del margen de intermediación y las comisiones del 19,2% y 12,5% respectivamente, y una reducción de los gastos del 1,6%, llevan al margen de explotación a crecer un 31,5%, lo que permite mejorar el ratio de eficiencia en 616 puntos básicos, hasta un 30,7%. Todo ello se ha conseguido reduciendo ligeramente la inversión en el consolidado total (-1%). En España, esta reducción ha sido mayor, hasta el 5%, por lo que el incremento del margen financiero ha sido posible gracias a la mejora de la composición de la cartera con productos de gran valor añadido.

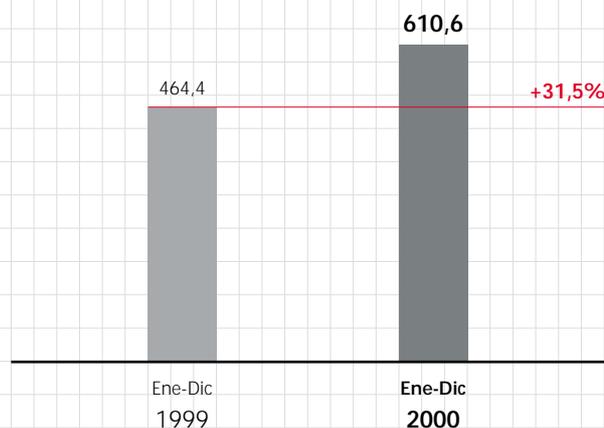
**Ratio de eficiencia  
Banca Mayorista Global**

%



**Margen de explotación  
Banca Mayorista Global**

Millones de euros



En el trimestre merece destacarse:

- Adjudicación de la gestión de fondos de pensiones, de acuerdo con el proceso de externalización marcado por la Ley, de 6 grandes corporaciones por un importe superior a los 331 millones de euros.
- Materialización de varios créditos sindicados por 3.185 millones de euros.
- Asesoramiento a clientes españoles para la adquisición o instalación de activos y/o compra de empresas, tanto en Europa como en Latinoamérica (7 operaciones), por un importe de 6.600 millones de euros.
- Nombramiento de Banco Agente / Coordinador Global / Asegurador / Coasegurador en distintas OPVs y OPAs, totalizando una cantidad de 6.000 millones de euros.
- Estructuración de fondos para la titulización de activos, por un importe total de 601 millones de euros.
- La intensa actividad en la emisión de avales se ha mantenido. Las operaciones más significativas totalizan un importe superior a los 72 millones de euros.

#### • Tesorería y Mercado de Capitales

El año finaliza con una positiva gestión en las tesorerías (Europa, Nueva York y Latinoamérica) debido a la acertada combinación de crecimiento de los ingresos con una moderada exposición al riesgo, respetando los límites asignados por el Grupo, y haciendo un uso rentable del capital asignado.

Los mercados financieros terminan el año de forma muy distinta a la de los trimestres pasados. La economía norteamericana ha empezado a desacelerarse y la FED ha terminado con el sesgo alcista de tipos de interés. La reacción ha sido una caída generalizada de las bolsas mundiales, en particular los índices con mayor componente tecnológico, mientras los tipos de interés se reducen. Beneficiándose de esta menor actividad norteamericana, el euro ha cambiado de tendencia, empezando a ganar terreno frente al dólar. En este contexto, el margen de explotación de la actividad en España y las unidades especializadas de Banca Mayorista Global en el exterior ha crecido en el ejercicio en un 35,0% respecto de 1999, motivado por un aumento de los ingresos del 22,0% y la contención de los gastos.

Respecto a la actividad desarrollada en el trimestre en los mercados españoles y europeos, destaca:

- En renta fija, se consolida la posición de Banco Santander Central Hispano como uno de los principales creadores del mercado de deuda pública español.
- En corporate, se continúa desarrollando el plan comercial diseñado en coordinación con Banca Corporativa.
- En futuros, Santander Central Hispano se ha convertido en el primer banco español miembro de LIFFE. Adicionalmente, la cifra de liquidación para clientes mostró este año un fuerte crecimiento.
- Se inicia el negocio de warrants con el registro en la CNMV de un programa de emisión por un importe de 1.500 millones de euros.
- En originación y sindicación de bonos, el Grupo ha realizado operaciones en mercados doméstico, internacional y emergentes. Santander Central Hispano participó como único banco asegurador español en la emisión del Reino de España.
- En financiación sindicada, Santander Central Hispano ocupa posiciones de liderazgo entre los bancos españoles en el euromercado.
- En Portugal, se han integrado en un breve periodo las tesorerías de Santander Portugal y Totta/Predial.

En Latinoamérica, cuyos resultados se incluyen en el área de Banca Comercial en el Extranjero, la gestión ha sido igualmente positiva. En Argentina se participó en el programa de financiación del Gobierno a lo largo de todo el año y el rendimiento de sus posiciones superó al índice EMBI. En Brasil se mantiene el liderazgo en el mercado de cambios, realizando importantes operaciones de cobertura con empresas multinacionales. También se ocupan posiciones destacadas en los mercados de deuda e interbancario. México comenzó a beneficiarse de la integración de las tesorerías de Banco Santander Mexicano y Serfin, mantuvo el título oficial de creador de mercado y ocupó lugares relevantes en el mercado de dinero. En Chile se mantiene la posición de referencia en la financiación de infraestructura local y en coberturas de FX y las tesorerías del Grupo (Santander y Santiago) se consolidan entre las más importantes del mercado local. En Perú, la tesorería es una de las principales en la operativa de FX en los mercados spot y forward.

En resumen, la posición de liderazgo de las tesorerías y los excelentes resultados se explican por la combinación de una acertada gestión local y global. Se han aprovechado las sinergias existentes y se ha seguido el plan comercial establecido junto a otras áreas del Banco. Así, orientando las tesorerías hacia los clientes, se ha mejorado la calidad de los ingresos.

- **Banca de Inversiones**

Ha mantenido la favorable evolución de los anteriores trimestres, con lo que el beneficio neto atribuido al Grupo se eleva a 198,7 millones de euros (un 50,1% superior al de 1999). Esta mejora se debe al aumento del 36,9% en las comisiones, un ratio de eficiencia del 40,1%, y la prudente gestión en un entorno de mercados volátiles.

En asesoramiento en fusiones y adquisiciones, destacan las operaciones de asesoramiento a Unión Fenosa en la adquisición de Electrocosta, Electricaribe y EPSA, a Vallehermoso en la fusión con Prima Inmobiliaria y en la venta de Superdiplo a Ahold. En operaciones de cross-border, además de completar el asesoramiento a Unión Fenosa en la adquisición de activos de Reliant y AES, durante el año 2000 se han realizado más de 200 presentaciones, que han generado un buen número de mandatos. En Portugal destacan el asesoramiento en la financiación de activos del Metropolitano de Lisboa y en las operaciones de venta de Eurociber y Caféeria. En Latinoamérica, Santander Central Hispano ha obtenido el séptimo puesto en el ranking de fusiones y adquisiciones, publicado por Thomson Financial.

En originación de salidas a bolsa y colocaciones secundarias, Santander Central Hispano ha sido, según el ranking *Bondware*, número uno en el 2000 como Director de operaciones de primario en España, donde se han completado en el trimestre las salidas a bolsa de Recoletos y Telefónica Móviles, actuando Santander Central Hispano como Coordinador Global y como Director, respectivamente, y se ha obtenido el mandato como Coordinador Global para la salida a bolsa de Inditex. En Portugal destaca nuestra participación en las ofertas públicas de venta en EDP y Portugal Telecom. En Latinoamérica, destacan las OPSs, OPAs y ejecuciones de mandatos de ampliaciones de capital y de adquisiciones en Argentina, Chile, Venezuela, Perú, Colombia y Brasil.

En renta variable institucional, las sociedades de valores del Grupo continúan obteniendo reconocimientos y consolidando su presencia en los distintos sectores y países, como así lo confirma la consideración por el prestigioso Ranking Reuters Tempest de *most improved brokerage house* durante el año 2000.

En el área de liquidación y custodia, destaca el desarrollo del negocio de servicio a emisores como Banco Agente, completando todas las operaciones en curso (Recoletos, Zeltia, Parques Reunidos, o Ahold) y los mandatos obtenidos como Entidad de Enlace, donde se siguen captando clientes (Jazztel, Enersis, Volcán, o Endesa en Chile). La actividad del trimestre ha estado marcada por la ralentización del volumen de liquidación y por las caídas de patrimonio por efecto de la valoración del mercado, que no obstante han sido compensadas, en parte, por el crecimiento del número de depósitos. En Portugal, el área de custodia de Banco de Santander de Negocios Portugal recibió la nominación de *Top Rated* por la revista Global Custodian. También destaca el mandato de subcustodia para España concedido al Grupo por Fortis desde los tres países del Benelux.

En financiaciones estructuradas, en el trimestre destacan: la firma de la operación Occidental Hoteles por 36 millones de US\$, donde Santander Central Hispano ha actuado como coasegurador; la participación como *lead arranger* en la financiación por 20 millones de US\$ a CBK Power (Filipinas); la adjudicación del mandato del proyecto Zabalgarbi por valor de 20.000 millones de pesetas, en la que BSCH participa como co-arranger; la firma del Parque Eólico Boquerón en Zaragoza, donde el Grupo ha actuado como arranger de la operación con un ticket de 4.500 millones de pesetas. En Latinoamérica se han cerrado operaciones por un importe total de 26 millones de US\$ en el mercado bancario, y 215 millones en el mercado de bonos.

Por último, la Alianza y cooperación con Société Générale en el área de Banca de Inversiones progresa satisfactoriamente, y se siguen obteniendo mandatos de OPS como el de SOFIP (filial de PDVSA) en Venezuela.

## Actividades Corporativas

	2000		1999	Variación 2000/1999	
	Mill. Pta.	Mill. euros	Mill. euros	Absoluta	(%)
<b>Resultados. Enero - Diciembre</b>					
<b>Margen de intermediación</b>	<b>(30.921)</b>	<b>(185,8)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>(172,0)</b>	—
Comisiones netas	(6.739)	(40,5)	(45,0)	4,5	9,97
<b>Margen básico</b>	<b>(37.660)</b>	<b>(226,3)</b>	<b>(58,8)</b>	<b>(167,5)</b>	—
Resultados por operaciones financieras	26.425	158,8	(49,6)	208,4	—
<b>Margen ordinario</b>	<b>(11.235)</b>	<b>(67,5)</b>	<b>(108,4)</b>	<b>40,9</b>	<b>37,71</b>
Gastos generales de administración	(71.042)	(427,0)	(268,5)	(158,5)	59,02
a) De personal	(30.994)	(186,3)	(117,4)	(68,9)	58,71
b) Otros gastos administrativos	(40.048)	(240,7)	(151,1)	(89,6)	59,26
Amortizaciones	(15.840)	(95,2)	(79,5)	(15,7)	19,74
Otros resultados de explotación	1.464	8,8	33,7	(24,9)	(73,86)
<b>Margen de explotación</b>	<b>(96.653)</b>	<b>(580,9)</b>	<b>(422,8)</b>	<b>(158,1)</b>	<b>(37,41)</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	104.824	630,0	271,9	358,1	131,73
Otros resultados	36.591	219,9	765,0	(545,0)	(71,25)
Provisiones netas para insolvencias	10.996	66,1	(142,1)	208,2	—
Amortización fondo de comercio	(99.287)	(596,7)	(645,3)	48,6	(7,53)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(43.529)</b>	<b>(261,6)</b>	<b>(173,3)</b>	<b>(88,3)</b>	<b>(50,92)</b>
<b>Beneficio neto consolidado</b>	<b>(18.799)</b>	<b>(113,0)</b>	<b>18,6</b>	<b>(131,6)</b>	—
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>(96.845)</b>	<b>(582,1)</b>	<b>(374,2)</b>	<b>(207,8)</b>	<b>(55,53)</b>
<b>Balance. Diciembre</b>					
Deudas del Estado, CBEs y otros	1.681.648	10.106,9	13.570,0	(3.463,0)	(25,52)
Cartera de valores	1.953.018	11.737,9	7.837,4	3.900,5	49,77
Fondo de comercio	1.933.020	11.617,7	2.537,0	9.080,7	357,94
Liquidez prestada al Grupo	777.502	4.672,9	6.641,2	(1.968,3)	(29,64)
Dotación capital al resto del Grupo	2.499.416	15.021,8	10.439,9	4.581,8	43,89
Otras cuentas de activo	3.462.350	20.809,1	6.109,4	14.699,7	240,61
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>12.306.954</b>	<b>73.966,3</b>	<b>47.134,8</b>	<b>26.831,4</b>	<b>56,92</b>
Cesión temporal de activos	1.657.647	9.962,7	11.524,0	(1.561,3)	(13,55)
Valores negociables	3.586.068	21.552,7	14.924,8	6.627,9	44,41
Pasivos subordinados	1.137.400	6.835,9	4.820,9	2.015,0	41,80
Acciones preferentes	1.009.447	6.066,9	4.816,3	1.250,6	25,97
Otras cuentas de pasivo	2.124.271	12.767,1	3.693,3	9.073,8	245,68
Capital y reservas del Grupo	2.792.121	16.781,0	7.355,5	9.425,5	128,14
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>22.925</b>	<b>137,8</b>	<b>168,8</b>	<b>(31,0)</b>	<b>(18,36)</b>
Fondos de inversión	22.142	133,1	164,9	(31,8)	(19,28)
Fondos de pensiones	783	4,7	3,9	0,8	20,83
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>5.071.421</b>	<b>30.479,9</b>	<b>20.674,6</b>	<b>9.805,3</b>	<b>47,43</b>
<b>Total recursos gestionados</b>	<b>12.329.879</b>	<b>74.104,1</b>	<b>47.303,6</b>	<b>26.800,5</b>	<b>56,66</b>
<b>Medios Operativos</b>					
Número de empleados (directos + imputados)		1.860	1.452	408	28,10

## Actividades Corporativas

### Resultados y balance

Teniendo en cuenta las características del área en su condición de holding del Grupo, sus resultados negativos corresponden a los costes de financiación de las participaciones, los costes centrales de carácter corporativo, las provisiones adicionales y la amortización de los fondos de comercio de consolidación. En los ingresos debe destacarse la creciente contribución de las sociedades participadas, financieras e industriales, a los resultados consolidados.

El margen básico empeora respecto del ejercicio anterior, a pesar del aumento de los dividendos percibidos, debido al mayor coste financiero de las nuevas inversiones realizadas. Los resultados de operaciones financieras presentan una mejora sobre la tendencia de los trimestres anteriores, originada fundamentalmente por las operaciones de cartera y el impacto favorable en el trimestre de las fluctuaciones de los tipos de cambio sobre las posiciones derivadas de las inversiones en el exterior.

El crecimiento de los costes de explotación obedece, fundamentalmente, a la anticipación en el reconocimiento de gastos de proyectos corporativos que serán asumidos progresivamente por cada área de negocio. Entre ellos se incluyen gastos derivados de distintos desarrollos relacionados con Internet, tales como Patagon o Universia.net. Adicionalmente, la parte correspondiente a procesos de internetización que afecta directamente a otras áreas de negocio, es imputada a las mismas.

En la cuenta de resultados del área hay que destacar el aumento de los resultados por puesta en equivalencia, debido a la positiva contribución de las sociedades participadas, tanto financieras como del ámbito industrial. En el capítulo de otros resultados se incluyen los correspondientes por operaciones del Grupo, destacando la plusvalía generada por Royal Bank of Scotland (257,4 millones de euros) que se ha destinado en su totalidad a amortización acelerada de fondo de comercio. Se recoge también en esta área la amortización de fondos de comercio de consolidación, de acuerdo con los criterios lineales establecidos.

Las provisiones netas de signo positivo corresponden principalmente a recuperaciones de fondos para riesgo-país, debido a la reducción de exposición a los riesgos de esta naturaleza. Finalmente, los mayores resultados de intereses minoritarios se deben a los dividendos del mayor importe de acciones preferentes.

La variación del balance del área de Actividades Corporativas a diciembre de 2000, respecto a diciembre de 1999, refleja la gestión de activos y pasivos del Grupo y, de manera especial, en su condición de holding central, el aumento de la cartera de valores por las participaciones en sociedades financieras e industriales. En este periodo se han realizado distintas inversiones, entre las que destacan las correspondientes a Royal Bank of Scotland, Société Générale y Metropolitan Life.

El aumento de las necesidades de financiación de las restantes unidades del Grupo, junto con las nuevas inversiones en participaciones, han ocasionado un aumento de los activos totales del área de 26.831 millones de euros (4,5 billones de pesetas), que se han financiado, fundamentalmente, mediante empr stimos, pasivos subordinados y ampliaciones de capital.

### Principales actividades

Debido a la notoriedad de algunas de las actividades incluidas en esta área, se ofrecen a continuación los datos básicos de Grupo Industrial, Alianzas y Patagon. Conviene señalar que el margen de intermediación de signo negativo de Grupo Industrial y Alianzas se debe al coste de financiación de las participaciones, que se absorbe suficientemente mediante la contribución a resultados de aquellas.

**Grupo Industrial**

<b>Resultados</b>	<b>Enero - Diciembre 2000</b>		<b>Ene - Dic 99</b>	<b>Variación 2000/1999</b>	
	<b>Mill. Pta.</b>	<b>Mill. euros</b>	<b>Mill. euros</b>	<b>Absoluta</b>	<b>(%)</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>(22.330)</b>	<b>(134,2)</b>	<b>(103,9)</b>	<b>(30,3)</b>	<b>(29,11)</b>
Contribución a resultados (*)	41.547	249,7	145,7	104,0	71,39
Resultados por enajenaciones	32.937	198,0	141,7	56,2	39,68
Costes de explotación	(1.588)	(9,5)	(3,0)	(6,5)	216,97
Otros resultados	1.870	11,2	(56,7)	68,0	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>52.436</b>	<b>315,1</b>	<b>123,7</b>	<b>191,4</b>	<b>154,72</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>40.938</b>	<b>246,0</b>	<b>91,4</b>	<b>154,6</b>	<b>169,12</b>

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

El Grupo Industrial ha obtenido en el año 2000 un beneficio neto atribuido de 246,0 millones de euros (40.938 millones de pesetas), que representan un crecimiento anual del 169,1%, debido al aumento de la contribución de los resultados por puesta en equivalencia y dividendos recibidos de las participaciones industriales (principalmente Dragados y Construcciones, Cepsa, Unión Fenosa, Vallehermoso y Urbis). Entre las participaciones industriales, cuyos resultados se contabilizan por puesta en equivalencia, se incluyen los proyectos industriales de la nueva economía *AOL Avant* y *BtoB Factory*.

En el ejercicio se han producido desinversiones por 739,6 millones de euros (123.058 millones de pesetas) e inversiones por 1.071,3 millones de euros (178.255 millones de pesetas), principalmente por la adquisición del 2,34% de Unión Fenosa, el 2,99% de Hidrocantábrico, derechos para adquirir el 5,6% de Antena 3, el 11,5% de un consorcio que participa en la principal operadora alemana de cable de ámbito regional, el 60% del portal horizontal Prodigios y el 89% de *BtoB Factory*, así como otras inversiones relacionadas con la actividad de capital-riesgo.

En el mes de diciembre, el Banco ha formalizado el canje de las acciones de Airtel por acciones representativas del 2,85% de Vodafone, líder mundial de telecomunicaciones. Esta operación garantiza la liquidez de un valor en el que se dispone de un elevado volumen de plusvalías latentes, a la vez que elimina el impedimento legal para que el Banco pueda invertir en otras empresas de telecomunicaciones.

En el año 2000 la gestión efectuada en la cartera industrial del Grupo ha permitido, además de aportar unos resultados significativos, mantener las plusvalías latentes de 6.800 millones de euros (1,1 billones de pesetas), en línea con las existentes al cierre de 1999, aunque algo inferiores a las registradas al cierre del tercer trimestre, por la volatilidad del mercado originada en la caída registrada por los valores tecnológicos.

**Alianzas**

<b>Resultados</b>	<b>Enero - Diciembre 2000</b>		<b>Ene - Dic 99</b>	<b>Variación 2000/1999</b>	
	<b>Mill. Pta.</b>	<b>Mill. euros</b>	<b>Mill. euros</b>	<b>Absoluta</b>	<b>(%)</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>(35.671)</b>	<b>(214,4)</b>	<b>(98,4)</b>	<b>(116,0)</b>	<b>—</b>
Contribución a resultados (*)	108.566	652,5	333,1	319,3	95,86
Resultados por enajenaciones	56.933	342,2	485,6	(143,4)	(29,53)
Costes de explotación	(712)	(4,3)	(0,6)	(3,6)	559,26
Otros resultados	11.176	67,2	(9,3)	76,4	—
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>140.292</b>	<b>843,2</b>	<b>710,4</b>	<b>132,8</b>	<b>18,69</b>
<b>Beneficio neto atribuido al Grupo</b>	<b>128.315</b>	<b>771,2</b>	<b>581,6</b>	<b>189,6</b>	<b>32,60</b>

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

Los resultados de Alianzas han ascendido a 771,2 millones de euros (128.315 millones de pesetas), con un aumento del 32,6%. Los mayores resultados por puesta en equivalencia y dividendos recibidos de las entidades asociadas (principalmente Royal Bank of Scotland, Société Générale, Commerzbank y San Paolo-IMI) han superado ampliamente el aumento de los costes de financiación de las inversiones realizadas y los menores resultados por operaciones del Grupo, que en el ejercicio anterior recogían los correspondientes a la venta de la participación en Banco Comercial Portugués.

Por lo que se refiere a las plusvalías de los bancos europeos, ascienden aproximadamente a 4.900 millones de euros. Por tanto, el total de las plusvalías latentes, considerando bancos en Europa y Grupo Industrial, se sitúa en torno a los 11.700 millones de euros (1,9 billones de pesetas), similares a las existentes al término de septiembre y aproximadamente 3.000 millones de euros más que al inicio del año 2000.

En el Grupo Patagon, el aumento de negocio se ha reflejado en un crecimiento del 15,0% en el margen básico, como consecuencia de las mayores comisiones. Sus resultados negativos (-98,9 millones de euros en el Grupo, de los que -41,2 corresponden a España) se deben en gran medida a la no activación de los costes relacionados con gastos de informática y comerciales asociados a los proyectos que se han iniciado en este ejercicio de desarrollo intensivo de negocios. También se han visto afectados por cambios en el criterio fiscal, que ha supuesto la desactivación de impuestos.

Con la adquisición de la mayoría de las acciones de Patagon.com y la posterior integración de Open Bank, Santander Central Hispano ha creado un nuevo modelo de negocio destinado a la gestión de las finanzas personales. De Patagon.com se asume un concepto de negocio innovador y de Open Bank se incorpora la experiencia y el negocio de banca directa.

En España es donde se ha implantado, en su versión más completa, el nuevo modelo de negocio. En el mes de junio, Open Bank pas  a denominarse *Patagon Internet Bank* y se pusieron en marcha las nuevas directrices estratégicas. Desde entonces, Patagon ha registrado tasas de crecimiento muy satisfactorias en las principales cifras de negocio. Así, en el año 2000, el número de clientes ha aumentado un 43% hasta situarse por encima de los 160.000. Igualmente satisfactorios han sido los crecimientos registrados en el volumen de negocio gestionado de los clientes, que ha superado los 1.900 millones de euros, equivalentes a 320.000 millones de pesetas (crecimiento del 43%) aún a pesar de los descensos registrados en el mercado de valores en el cuarto trimestre del ejercicio. Por último, el número de clientes activos en compraventa de valores por Internet se ha multiplicado por 5.

Esta positiva evolución ha sido especialmente reconocida por los mercados. Así, *Blue Sky Ratings*, centro europeo de investigación y estudios independiente, ha declarado a Patagon como el noveno broker on-line del mercado europeo (de una lista de más de 200 candidatos). Un estudio aún más reciente, noviembre de este año, de *Cap Gemini Ernst & Young* situaba a Patagon como el segundo mejor broker europeo, por delante del resto de competidores nacionales.

En otros mercados, por la aconsejable adecuación del ritmo de las inversiones, se seguir  una estrategia muy selectiva en cuanto a la cifra de gastos, especialmente de marketing, de forma que el modelo Patagon se implante progresivamente según un orden de prioridades, que viene dado por el mayor potencial a corto plazo y los condicionantes de cada país. Ello permitirá reducir significativamente los resultados negativos iniciales y preparar la obtención de resultados positivos en los años siguientes.

Alemania es el mercado que presenta una oportunidad más clara, al poderse replicar con Santander Direkt Bank la experiencia española. En la primera mitad del año está previsto el lanzamiento del sitio Patagon.de y el aumento y diversificación de la oferta de productos, de forma que impacte positivamente la cuenta de resultados del Grupo Patagon, ya en el mismo ejercicio 2001.

## Una inversión muy rentable

**Desde el anuncio de fusión, la acción Santander Central Hispano se ha apreciado un 55,7% y su capitalización un 91,1%.**

### Acciones

La acción Santander Central Hispano ha cerrado el cuarto trimestre en 11,40 euros (1.896,8 pesetas), con una revalorización desde el anuncio de la fusión del 55,7%, frente a una subida de un 43,1% del índice bancario y de un 30,6% del índice Dow Jones Euro Stoxx Banks. Por su parte, el Ibex 35 muestra un ligero retroceso del 2,1%.

En el año 2000 se han contratado 4.757 millones de títulos de la acción Santander Central Hispano, lo que la sitúa como el tercer valor más negociado del Mercado Continuo español, con un valor efectivo de 52.786 millones de euros. La contratación media diaria ha sido de 19,0 millones de títulos.

Tras las ampliaciones de capital realizadas en el año, y que se detallan en el segundo capítulo de este informe, el capital social del Banco Santander Central Hispano ha pasado a tener 4.560,2 millones de acciones a 31 de diciembre.

La acción SCH cotiza en la actualidad en las cuatro Bolsas españolas a través del Mercado Continuo, en Frankfurt, Londres, París, las bolsas suizas, Milán, Nueva York, Lisboa, Buenos Aires y Tokio (en trámite para dejar de cotizar en el primer semestre de 2001).

### Capitalización

El valor en Bolsa de Banco Santander Central Hispano al cierre del ejercicio asciende a 51.986,7 millones de euros (8,65 billones de pesetas), incrementándose durante el año en 10.760,7 millones de euros (1,79 billones de pesetas) y en 24.778,0 millones de euros desde el anuncio de la fusión, lo que consolida a nuestro Grupo entre los quince primeros bancos del mundo por capitalización, y como el segundo dentro del índice Euro Stoxx 50.

Después de las ampliaciones realizadas en el año, la ponderación de la acción en dicho índice se sitúa en el 2,50% (1,53% en diciembre de 1999). En el mercado nacional, la ponderación en el selectivo Ibex 35 ha subido al 16,55%, (13,16% en diciembre de 1999), situándose como la primera entidad financiera y segunda del total de empresas incluidas.

### Accionistas

El número de accionistas de Banco Santander Central Hispano al cierre del cuarto trimestre es de 1.018.062, incrementándose un 33,8% respecto al cierre del ejercicio anterior.

Un 66,12% del capital social del Banco se halla en manos de personas jurídicas y el 33,88% restante en manos de personas físicas. Los accionistas residentes ostentan un 46,29% del total del capital social.

### Dividendos

El pasado 31 de octubre se procedió a abonar el segundo dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2000, por un importe íntegro de 0,06611 euros por acción (11 pesetas). Siguiendo con la política trimestral de pago de dividendo acordada por la entidad, el próximo 31 de enero se va a proceder al pago de un tercer dividendo a cuenta de los resultados de dicho ejercicio, por importe de 0,06611 euros (11 pesetas) por acción, quedando pendiente de abonar el dividendo complementario. Está previsto proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo total por acción, con cargo a los resultados del ejercicio 2000, de 0,2735 euros (45,5 pesetas), un 20,2% superior al abonado con cargo a los resultados de 1999.

## La acción Santander Central Hispano

29.12.2000

### Accionistas y contratación

Accionistas (número)	1.018.062
Acciones en circulación (número)	4.560.236.413
Contratación media diaria (nº de acciones)	19.027.220
Liquidez de la acción [nº de acciones contratadas en el año/nº acciones] (En %)	113

### Dividendo por acción

	Pesetas	euros
Primer dividendo a cuenta (31.07.00)	11,0	0,0661
Segundo dividendo a cuenta (31.10.00)	11,0	0,0661
Tercer dividendo a cuenta (31.01.01)	11,0	0,0661
Dividendo complementario	12,5	0,0752

### Cotización durante 2000

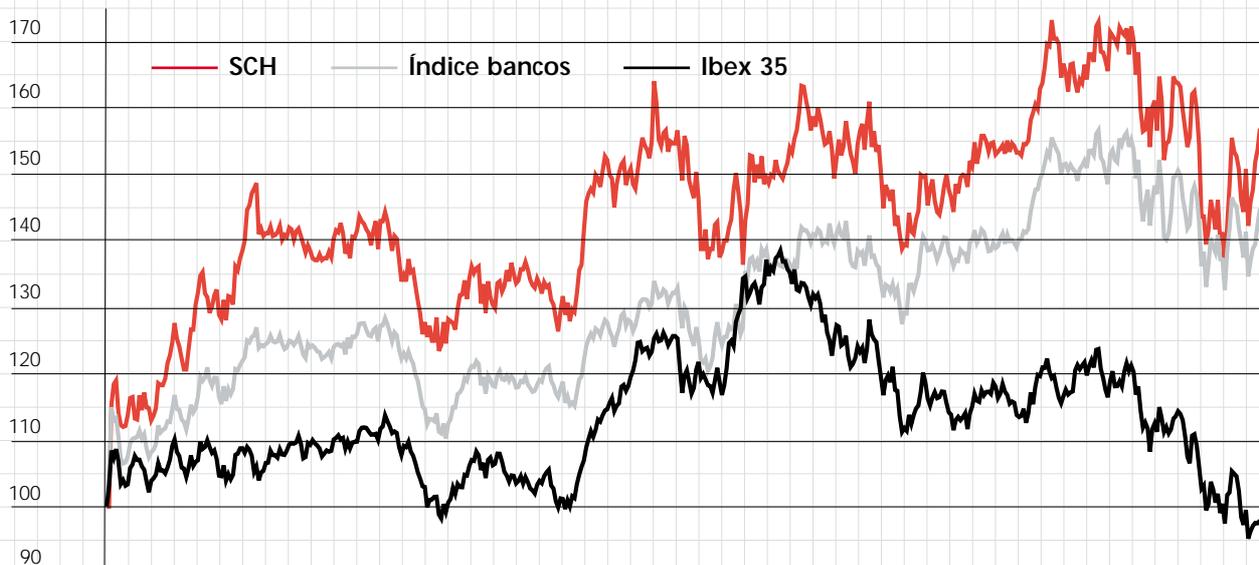
Inicio (30.12.99)	1.870	11,24
Máxima	2.111	12,69
Mínima	1.634	9,82
Cierre (29.12.00)	1.897	11,40
Capitalización bursatil (millones)	8.649.858	51.986,7

### Ratios bursátiles

Beneficio neto atribuido	89,3	0,54
Valor contable	649,4	3,90
Precio / Valor contable (veces)		2,92
Precio / Beneficio neto atribuido (veces)		23,02

### Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 14 de enero de 1999 al 29 diciembre de 2000



Base 100: 14.1.1999

29.12.2000



## Relaciones con Inversores y Analistas

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

---

Internet: [www.bsch.es](http://www.bsch.es)

