



enero febrero marzo abril mayo junio julio agosto septiembre octubre noviembre diciembre ▶

enero-marzo 2002

Datos básicos

| | 31.03.2002 | 31.03.2001 | Variación (%) | 31.12.2001 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Mill. euro | Mill. euro | 2002/2001 | Mill. euro |
| Balance | | | | |
| Activo total | 357.215,7 | 359.131,1 | (0,53) | 358.137,5 |
| Créditos sobre clientes (neto) | 170.868,3 | 169.700,1 | 0,69 | 173.822,0 |
| Recursos de clientes gestionados | 334.984,2 | 316.961,3 | 5,69 | 331.378,9 |
| Recursos de clientes en balance | 236.795,2 | 223.472,8 | 5,96 | 236.132,4 |
| Fondos de inversión | 72.037,3 | 66.018,8 | 9,12 | 68.535,0 |
| Fondos de pensiones | 18.463,0 | 19.603,4 | (5,82) | 18.841,9 |
| Patrimonios administrados | 7.688,7 | 7.866,3 | (2,26) | 7.869,6 |
| Patrimonio neto | 19.390,3 | 18.626,1 | 4,10 | 19.128,4 |
| Total fondos gestionados | 455.404,7 | 452.619,6 | 0,62 | 453.384,0 |

| | Ene-Mar 2002 | Ene-Mar 2001 | Variación (%) | 2001 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| | Mill. euro | Mill. euro | 2002/2001 | Mill. euro |
| Resultados | | | | |
| Margen de intermediación | 2.461,6 | 2.413,0 | 2,01 | 10.256,8 |
| Margen básico | 3.561,2 | 3.576,4 | (0,43) | 14.878,5 |
| Margen de explotación | 1.565,8 | 1.393,3 | 12,38 | 5.944,5 |
| Beneficio antes de impuestos | 1.064,9 | 1.171,6 | (9,11) | 4.237,3 |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 670,5 | 668,3 | 0,34 (*) | 2.486,3 |

| | 31.03.2002 | 31.03.2001 | 31.12.2001 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ratios | | | |
| ROA | 0,93 | 1,05 | 0,94 |
| ROE (1) | 14,22 | 14,73 | 13,86 |
| Eficiencia | 51,05 | 55,73 | 53,98 |
| Ratio BIS (2) | 12,16 | 11,37 | 12,04 |
| Tier I (2) | 8,02 | 7,94 | 8,01 |
| Tasa de morosidad | 1,94 | 2,27 | 1,86 |
| Cobertura de morosidad | 146,75 | 127,91 | 143,32 |

| | | | |
|---|----------|----------|----------|
| Accionistas y acciones | | | |
| Número de accionistas | 977.842 | 989.722 | 981.408 |
| Número de acciones (millones a fin de periodo) | 4.659 | 4.562 | 4.659 |
| Valor de cotización (euro) | 9,60 | 10,35 | 9,41 |
| Capitalización bursatil (millones) | 44.729,9 | 47.211,9 | 43.844,6 |
| Bº neto atribuido por acción (BPA) en el trimestre | 0,1439 | 0,1465 | 0,5447 |
| PER (capitalización / bº neto atribuido anualizado) | 16,68 | 17,66 | 17,63 |

| | | | |
|---------------------|---------|---------|---------|
| Otros datos | | | |
| Número de oficinas | 9.822 | 10.775 | 9.951 |
| España | 4.560 | 5.483 | 4.707 |
| Resto países | 5.262 | 5.292 | 5.244 |
| Número de empleados | 112.650 | 127.979 | 114.927 |
| España | 39.916 | 42.916 | 40.741 |
| Resto países | 72.734 | 85.063 | 74.186 |

(1) En el cálculo del ROE los fondos propios medios incluyen el epígrafe «reservas voluntarias anticipadas». Sin incluirlas, 17,25% en marzo 2002, 18,63% en marzo 2001 y 17,56% en diciembre 2001.

(2) El dato a diciembre 2001 se ha ajustado por la amortización de acciones preferentes materializada en 2002.

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

(*) Aislado el efecto de Argentina: +9,6%.

| | | |
|---------------|-----------|--|
| Índice | 4 | La actividad en el trimestre |
| | 8 | Informe financiero del Grupo consolidado |
| | 24 | Gestión del riesgo |
| | 28 | Informe por áreas de negocio |
| | 66 | La acción Santander Central Hispano |

Santander Central Hispano aumenta su negocio bancario y eleva su beneficio neto atribuido en un 0,3%, con aportación cero de Argentina

En el trimestre la evolución del negocio bancario del Grupo se traduce en un aumento del 12,4% del margen de explotación (+20,1% sin Argentina). Adicionalmente, nuestro Banco ha comenzado a implantar medidas que den un nuevo impulso a la actividad de los diferentes negocios, a la vez que profundizan en la reducción de costes.

Tras el intenso ejercicio de fortalecimiento del balance realizado en 2001, incluida la creación del fondo especial que aísla al Grupo de los riesgos derivados de la situación Argentina, el equipo gestor del Banco afronta el presente ejercicio con la prioridad de impulsar su capacidad de generación de ingresos y continuar mejorando su eficiencia, a la vez que mantiene la máxima solidez y solvencia del balance.

En los tres primeros meses del año, y en un contexto económico de relativa debilidad, Grupo Santander Central Hispano ha elevado su beneficio neto atribuido hasta los 670,5 millones de euros, un 0,3% superior al del mismo periodo del año anterior, y un 35,9% mayor que el obtenido en el cuarto trimestre. En la evolución del primer trimestre influye la nula aportación de Argentina al beneficio neto atribuido, frente a los 56 millones de euros contabilizados en el mismo periodo del año anterior.

Con ello, el Grupo recupera la senda habitual de crecimiento de su beneficio, interrumpida tras el deterioro económico y financiero internacional del segundo semestre del pasado año, para situarse en línea con el objetivo de crecimiento del 10% en el presente ejercicio.

Entre las actuaciones realizadas en el trimestre encaminadas a potenciar la generación eficiente y equilibrada de beneficios recurrentes por parte de las principales unidades del Grupo, destacan las siguientes:

- En España, el Banco ha unificado la dirección de los negocios de Particulares y de Empresas e Instituciones en la Banca Minorista Santander Central Hispano, con el fin de aumentar la eficiencia de la red y de dotarla de un mayor impulso comercial.

En esta línea, y una vez completada la implantación de la nueva imagen de marca en la red de oficinas Santander Central Hispano, el Banco aborda la fase de implantación del modelo Da Vinci. Este modelo de gestión comercial proporcionará a la red la sistemática de gestión, las herramientas, la incentivación y la motivación adecuadas para crear la mayor y más eficiente fuerza de ventas de la banca española, enfocada hacia la vinculación y fidelización de nuestra potente base de clientes.

Como muestra de su capacidad comercial destaca el éxito en la colocación del *Depósito Supersatisfacción*. Así, en una primera fase y en menos de dos meses, se han captado 3.000 millones de euros, con un importante flujo de nuevos clientes y fondos procedentes de la competencia. Este innovador producto, diseñado en colaboración con la Tesorería del Grupo, aumenta significativamente la aportación al margen básico y permite establecer una relación duradera con el cliente (3 años) con el objetivo de elevar su contribución a lo largo de ese periodo.

Por su parte, Banesto continúa mostrando una evolución del negocio superior a la del conjunto de la banca, apoyado en elevadas tasas de crecimiento de volúmenes, con mejora de márgenes y contención de costes, y manteniendo excelentes ratios de morosidad y cobertura. Ello se ha traducido en el primer trimestre en un crecimiento del 15,6% en el beneficio antes de impuestos y una mejora de la eficiencia de 3,8 puntos porcentuales para situarse en el 51,0%.

Para contribuir a la mejora conjunta de la eficiencia en España, se ha abordado en el trimestre la siguiente fase del Plan de Optimización de Redes diseñado el pasado año con el cierre hasta abril de 367 de las cerca de 400 oficinas identificadas de las redes Santander Central Hispano y Banesto. El resto de cierres quedarán completados durante el segundo trimestre. Adicionalmente se han ampliado los objetivos iniciales de optimización de plantillas para el conjunto de sociedades de España en el presente año.

Con objeto de profundizar en la obtención de ahorros de costes a medio plazo, el Grupo ha iniciado los estudios para la puesta en marcha de una iniciativa dirigida a convertir la tecnología en una ventaja competitiva. Este plan supondrá la migración de la actual plataforma tecnológica de Santander Central Hispano a una nueva, con una arquitectura basada en el cliente y multicanal, tecnología ya implantada en Banesto, en un proceso que quedará completado en 2004. Esta integración proporcionará al Grupo ventaja por su gran impacto en calidad, funcionalidad y coste. Es un proyecto de implantación de una tecnología ya existente en el Grupo, lo que anula cualquier riesgo y asegura el calendario.

- En Portugal, el Grupo ha combinado la estrategia de especialización de sus tres redes -Totta, Predial y Santander- con las medidas conjuntas necesarias (de integración, comerciales, operativas...) para elevar su eficiencia comercial, aumentar su cuota de mercado y alcanzar mayores ahorros de costes. En el primer trimestre, la evolución del negocio y los resultados avalan esta estrategia al mostrar crecimientos del negocio de dos dígitos en los principales apartados, un aumento del beneficio neto atribuido del 44,4% y una mejora de la eficiencia de 4,7 puntos porcentuales, hasta situarse en el 46,9%.
- En Financiación de Consumo en Europa continúa el desarrollo del acuerdo alcanzado con el Grupo Werhahn para la adquisición de AKB Holding GmbH y sus filiales, motivo por el cual la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Santander Central Hispano aprobó el pasado mes de febrero una ampliación de capital de 1.100 millones de euros. Esta operación refuerza la posición del Grupo en un área considerada como estratégica en Europa, pues ofrece una elevada rentabilidad, oportunidades de crecimiento y la posibilidad de captar clientes a bajo coste, con opción para su posterior vinculación.
- En Iberoamérica, el Grupo persigue aprovechar el elevado potencial de nuestra presencia, resultado de la excelente base tecnológica y comercial desarrollada en los últimos años. Así, ha enfocado su actividad hacia negocios generadores de ingresos y comisiones (comercio exterior, cash management, bancaseguros...), redimensionando su presencia en los menos rentables. En el trimestre, el Grupo ha obtenido en Iberoamérica un beneficio neto atribuido de 389 millones de US\$ que procede principalmente de los cuatro mercados fundamentales: Brasil, México, Chile y Puerto Rico.

Destaca la magnífica evolución registrada por el negocio en Brasil y México, donde las diferentes campañas comerciales desarrolladas han permitido crecimientos de volúmenes en moneda local, en especial en los segmentos de renta más alta, y obtener un beneficio neto atribuido de 240,4 y 204,1 millones de euros, respectivamente, con incrementos del 177,6% y 70,6%. También en Chile el Grupo ha registrado una buena evolución de los negocios con clientes, elevando la cuota de depósitos en 2 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

En México se ha negociado la compra a Banco Comercial Portugués de la participación en Grupo Financiero Bital, que se había adquirido en el marco de sus relaciones con nuestro Grupo, y se ha suscrito una ampliación de capital del mencionado Grupo Financiero Bital. La inversión total realizada asciende a 103 millones de US\$ y sitúa nuestra participación en el 26% de los derechos económicos y el 31% de los derechos de voto.

En Chile, y dentro de los acuerdos mantenidos con el Banco Central de Chile (como segundo accionista del Banco Santiago), nuestro Grupo ha adquirido el 35,45% del capital de Banco Santiago. La inversión realizada asciende a 670 millones de US\$ y sitúa nuestra participación en el 78,95% de su capital. Posteriormente, el Grupo Santander Central Hispano ha sometido a consideración de los directorios de los bancos Santander Chile y Santiago el inicio de los análisis pertinentes para la fusión entre ambas entidades.

Argentina, afectada por la delicada situación financiera que atraviesa y la depreciación de su divisa, ha tenido una aportación muy inferior a la del primer trimestre de 2001 en todos los márgenes de su cuenta de resultados. Tal como se detalla en el siguiente capítulo «Informe financiero del Grupo consolidado», siguiendo los habituales criterios de prudencia del Grupo, en los estados financieros consolidados se ha neutralizado el resultado contabilizado en Argentina según criterios locales y se ha mantenido la totalidad del fondo especial existente a 31 de diciembre de 2001, adicionalmente a los 380 millones de euros de impacto patrimonial por el cargo contra reservas de las diferencias de conversión generadas en el trimestre al aplicar al 31 de marzo de 2002 un tipo de cambio de 2,68 pesos argentinos por euro (equivalente a 3,1 pesos argentinos por US\$).

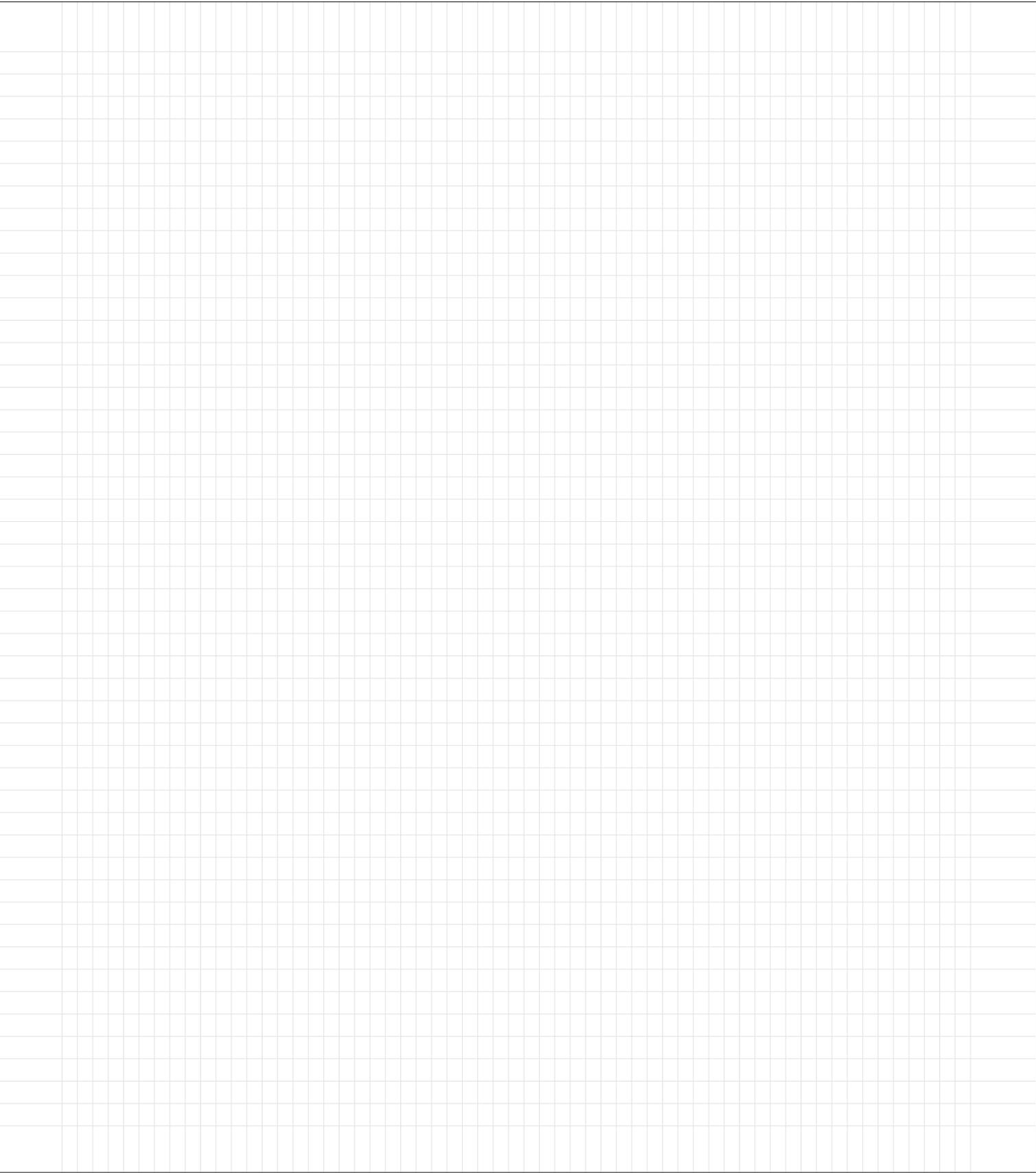
- La cartera de participaciones del Grupo ha registrado algunas variaciones en el trimestre. Destacan la reducción desde el 4,72% al 3,72% de la participación en Commerzbank y la venta de las participaciones del 1,50% de Société Générale y del 0,64% en MetLife, con unas plusvalías conjuntas de 167,8 millones de euros. Las participaciones en Royal Bank of Scotland, con quien el Banco mantiene una sólida alianza, y Sanpaolo - IMI, con el que también se mantiene una estrecha relación, no han variado en el trimestre

Ya en el mes de abril Grupo Santander Central Hispano y ACS Actividades de Construcción y Servicios han acordado la compra-venta de un paquete de acciones del Grupo Dragados equivalente al 23,5% de su capital social por un importe total de 900 millones de euros, lo que supone una prima del 58,7% sobre el precio de cierre de la cotización del día en que se realizó la operación. Como consecuencia de dicha venta, Santander Central Hispano ha obtenido una plusvalía de 534 millones de euros.

Con el objetivo de continuar elevando el nivel de transparencia en la información financiera del Grupo, se presenta en el trimestre una nueva estructura de áreas de negocio que mejora a la anterior en el detalle del negocio comercial en Europa, así como en la aplicación de criterios generales sobre asignación de capital y de gastos, aún más precisos, en un compromiso con la eficiencia y la creación de valor en cada negocio.

Por último, en el pasado trimestre y tras la celebración de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se han registrado importantes cambios en los órganos de Gobierno de nuestra entidad. En el Consejo de Administración celebrado el 13 de febrero, D. Angel Corcóstegui comunicó su decisión de renunciar, por razones personales, a todos sus cargos en los órganos de administración de la Entidad. Tras dicha renuncia, el Consejo de Administración acordó nombrar a D. Alfredo Sáenz como Vicepresidente 2  del Consejo y Consejero Delegado, a D. Jaime Bot n como Vicepresidente 1  del Consejo y a D. Francisco Luz n como miembro de la Comisión Ejecutiva.

Con tal motivo, el Consejo de Administración expres  su agradecimiento y reconocimiento a la brillante labor realizada por D. Angel Corcóstegui. En la misma fecha, el Consejo de Administración de Banesto acordó, por su parte, nombrar Presidenta de dicho Consejo a D . Ana Patricia Bot n, en sustitución de D. Alfredo Sáenz.



| Resultados | Enero - Marzo 2002 | | Enero - Marzo 2001 | | Var. 2002/2001 | |
|---|--------------------|---------------|--------------------|---------------|----------------|----------------|
| | Mill. euro | %ATM | Mill. euro | %ATM | Abs. | (%) |
| Ingresos financieros | 5.856,8 | 6,58 | 8.367,6 | 9,54 | (2.510,9) | (30,01) |
| Dividendos | 41,9 | 0,05 | 64,0 | 0,07 | (22,1) | (34,48) |
| Costes financieros | (3.437,1) | (3,86) | (6.018,6) | (6,86) | 2.581,5 | (42,89) |
| Margen de intermediación | 2.461,6 | 2,76 | 2.413,0 | 2,75 | 48,5 | 2,01 |
| Comisiones netas | 1.099,7 | 1,23 | 1.163,4 | 1,33 | (63,7) | (5,48) |
| Margen básico | 3.561,2 | 4,00 | 3.576,4 | 4,08 | (15,2) | (0,43) |
| Resultados por operaciones financieras | 246,1 | 0,28 | 239,7 | 0,27 | 6,3 | 2,64 |
| Margen ordinario | 3.807,3 | 4,28 | 3.816,2 | 4,35 | (8,9) | (0,23) |
| Gastos generales de administración | (1.943,6) | (2,18) | (2.126,8) | (2,42) | 183,2 | (8,62) |
| a) De personal | (1.225,6) | (1,38) | (1.324,8) | (1,51) | 99,2 | (7,49) |
| b) Otros gastos administrativos | (718,0) | (0,81) | (802,0) | (0,91) | 84,1 | (10,48) |
| Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales | (233,3) | (0,26) | (235,0) | (0,27) | 1,7 | (0,73) |
| Otros resultados de explotación | (64,7) | (0,07) | (61,1) | (0,07) | (3,6) | 5,93 |
| Costes de explotación | (2.241,5) | (2,52) | (2.422,8) | (2,76) | 181,3 | (7,48) |
| Margen de explotación | 1.565,8 | 1,76 | 1.393,3 | 1,59 | 172,5 | 12,38 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 176,8 | 0,20 | 225,0 | 0,26 | (48,2) | (21,42) |
| <i>Promemoria:</i> | | | | | | |
| <i>Dividendos puesta en equivalencia</i> | 11,6 | 0,01 | 23,1 | 0,03 | (11,5) | (49,77) |
| Resultados por operaciones grupo | 65,0 | 0,07 | 195,4 | 0,22 | (130,3) | (66,71) |
| Amortización y provisiones para insolvencias | (491,5) | (0,55) | (359,4) | (0,41) | (132,1) | 36,76 |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras | 0,1 | 0,00 | 1,3 | 0,00 | (1,1) | (89,56) |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | (152,9) | (0,17) | (351,0) | (0,40) | 198,1 | (56,44) |
| Otros resultados | (98,5) | (0,11) | 67,0 | 0,08 | (165,4) | - |
| Beneficio antes de impuestos | 1.064,9 | 1,20 | 1.171,6 | 1,34 | (106,7) | (9,11) |
| Impuesto sobre sociedades | (237,9) | (0,27) | (251,5) | (0,29) | 13,6 | (5,42) |
| Beneficio neto consolidado | 827,0 | 0,93 | 920,1 | 1,05 | (93,1) | (10,12) |
| Resultado atribuido a minoritarios | 41,7 | 0,05 | 123,5 | 0,14 | (81,7) | (66,20) |
| Dividendos de preferentes | 114,7 | 0,13 | 128,3 | 0,15 | (13,6) | (10,61) |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 670,5 | 0,75 | 668,3 | 0,76 | 2,3 | 0,34 |
| <i>Promemoria:</i> | | | | | | |
| Activos Totales Medios | 356.209,9 | | 350.980,7 | | 5.229,2 | 1,49 |
| Recursos Propios Medios (1) | 18.855,7 | | 18.149,0 | | 706,7 | 3,89 |

(1) Incluyen «reservas voluntarias anticipadas».

Datos sin Argentina

| | | | | |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Margen básico | 3.400,6 | 3.261,7 | 138,9 | 4,26 |
| Margen ordinario | 3.636,3 | 3.488,3 | 148,1 | 4,24 |
| Margen de explotación | 1.484,5 | 1.236,6 | 247,9 | 20,05 |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 670,5 | 611,8 | 58,7 | 9,60 |

Por trimestres. Millones de euros

| | 2001 | | | | 2002 |
|--|---------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | 1 ^{er} trimestre | 2 ^o trimestre | 3 ^{er} trimestre | 4 ^o trimestre | 1 ^{er} trimestre |
| Ingresos financieros | 8.367,6 | 7.129,5 | 6.424,6 | 6.195,0 | 5.856,8 |
| Dividendos | 64,0 | 305,2 | 56,1 | 123,1 | 41,9 |
| Costes financieros | (6.018,6) | (4.695,1) | (4.048,8) | (3.645,9) | (3.437,1) |
| Margen de intermediación | 2.413,0 | 2.739,5 | 2.432,0 | 2.672,3 | 2.461,6 |
| Comisiones netas | 1.163,4 | 1.178,4 | 1.153,9 | 1.126,1 | 1.099,7 |
| Margen básico | 3.576,4 | 3.917,9 | 3.585,8 | 3.798,3 | 3.561,2 |
| Resultados por operaciones financieras | 239,7 | 207,2 | 158,9 | 79,3 | 246,1 |
| Margen ordinario | 3.816,2 | 4.125,1 | 3.744,8 | 3.877,7 | 3.807,3 |
| Gastos generales de administración | (2.126,8) | (2.161,1) | (2.032,2) | (2.080,8) | (1.943,6) |
| a) De personal | (1.324,8) | (1.360,1) | (1.271,7) | (1.301,7) | (1.225,6) |
| b) Otros gastos administrativos | (802,0) | (801,1) | (760,5) | (779,1) | (718,0) |
| Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales | (235,0) | (244,4) | (246,6) | (261,3) | (233,3) |
| Otros resultados de explotación | (61,1) | (50,9) | (61,4) | (57,5) | (64,7) |
| Costes de explotación | (2.422,8) | (2.456,5) | (2.340,2) | (2.399,7) | (2.241,5) |
| Margen de explotación | 1.393,3 | 1.668,6 | 1.404,6 | 1.478,0 | 1.565,8 |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 225,0 | (15,5) | 230,9 | 81,5 | 176,8 |
| <i>Promemoria:</i> | | | | | |
| <i>Dividendos puesta en equivalencia</i> | 23,1 | 273,5 | 26,0 | 101,0 | 11,6 |
| Resultados por operaciones grupo | 195,4 | 137,6 | 265,0 | 571,4 | 65,0 |
| Amortización y provisiones para insolvencias | (359,4) | (475,7) | (489,3) | (261,6) | (491,5) |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras | 1,3 | 0,1 | (1,7) | (0,3) | 0,1 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | (351,0) | (952,1) | (192,0) | (377,8) | (152,9) |
| Otros resultados | 67,0 | 840,7 | (198,4) | (648,1) | (98,5) |
| Beneficio antes de impuestos | 1.171,6 | 1.203,7 | 1.019,0 | 843,0 | 1.064,9 |
| Impuesto sobre sociedades | (251,5) | (258,2) | (227,3) | (173,4) | (237,9) |
| Beneficio neto consolidado | 920,1 | 945,6 | 791,7 | 669,6 | 827,0 |
| Resultado atribuido a minoritarios | 123,5 | 99,6 | 64,1 | 53,2 | 41,7 |
| Dividendos de preferentes | 128,3 | 132,4 | 116,7 | 122,9 | 114,7 |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 668,3 | 713,6 | 610,9 | 493,5 | 670,5 |
| <i>Promemoria:</i> | | | | | |
| Activos Totales Medios | 350.980,7 | 361.561,0 | 350.497,6 | 350.808,5 | 356.209,9 |
| Recursos Propios Medios (1) | 18.149,0 | 18.021,4 | 17.832,7 | 17.675,8 | 18.855,7 |

(1) Incluyen «reservas voluntarias anticipadas».

Datos sin Argentina

| | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Margen básico | 3.261,7 | 3.592,3 | 3.249,6 | 3.515,8 | 3.400,6 |
| Margen ordinario | 3.488,3 | 3.765,7 | 3.467,8 | 3.686,6 | 3.636,3 |
| Margen de explotación | 1.236,6 | 1.487,2 | 1.305,1 | 1.456,1 | 1.484,5 |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 611,8 | 636,6 | 612,4 | 571,6 | 670,5 |

Resumen del trimestre

En el primer trimestre del ejercicio el entorno económico internacional ha mostrado mayores indicios de recuperación económica. Así, la economía de EE.UU. ha reflejado en los últimos meses un perfil más favorable de lo que cabía esperar. En contra de lo previsto, el PIB registró una variación positiva (1,7%) en el cuarto trimestre de 2001 y los indicadores disponibles para los primeros meses del año apuntan a un aumento superior al 4% en el primer trimestre de 2002. Ciertamente, este crecimiento descansa en buena medida en la recomposición de existencias, pero también el consumo y la inversión muestran un comportamiento alentador.

En Iberoamérica la recuperación también comienza a encauzarse apoyada en la mejoría de las economías desarrolladas, el buen manejo en general de la política económica y la ausencia de contagio de Argentina al resto de la región. Los mercados e inversores, a diferencia de lo que sucedía hace unos años, juzgan de manera creciente a cada economía con arreglo a sus méritos, valorando así la diversidad del área. La difícil situación de Argentina se ve más que compensada por las mejores perspectivas de Brasil, México o Chile.

En la Eurozona los indicadores de actividad y clima empresarial también muestran una mejor evolución tras la caída del PIB del cuarto trimestre de 2001 (-0,7%) y todo indica que en el primer trimestre de este año las economías del área, con un cierto retraso sobre EE.UU., han comenzado a acelerar su crecimiento, si bien el consumo no se ha sumado todavía a la recuperación.

España participa de estas tendencias y, manteniendo un apreciable diferencial de crecimiento frente a la Eurozona (cerca de un punto porcentual), también comienza a mostrar signos de que la desaceleración del crecimiento toca a su fin.

En este entorno, afectado aún por una cierta debilidad económica, destaca la difícil situación financiera por la que atraviesa Argentina. Los estados financieros provisionales (en espera de la normativa definitiva para el país) a 31 de marzo de 2002 de todas las entidades del Grupo radicadas en Argentina han sido convertidos a euros utilizando un cambio medio de 2,68 pesos argentinos por euro (equivalentes a 3,1 pesos argentinos por US\$), mientras que al cierre del pasado ejercicio el cambio utilizado fue de 1,498 pesos argentinos por euro (equivalentes a 1,7 pesos argentinos por US\$). El impacto patrimonial por el cargo contra reservas de estas nuevas diferencias de conversión ha ascendido a 380 millones de euros aproximadamente.

A pesar de que estas diferencias de conversión han reducido en igual importe el valor neto contable de las unidades del Grupo radicadas en Argentina, a 31 de marzo de 2002 se ha mantenido en su totalidad el fondo especial de 1.287 millones de euros creado al cierre del pasado ejercicio para la cobertura del valor neto contable de nuestros bancos en el país (actualmente de 432,1 millones de euros) y del fondo de comercio con origen en los mismos (513,0 millones de euros). De esta forma, este fondo especial permite dejar ahora también cubiertos el valor neto contable y el fondo de comercio de nuestras inversiones en las sociedades de gestión de activos radicadas en Argentina (190,4 millones de euros) y las nuevas necesidades de dotación por riesgo-país debidas al cambio de clasificación de Argentina.

En los resultados consolidados del Grupo, se ha neutralizado con dotaciones especiales, el beneficio que genera la aplicación de la normativa local sin realizar ningún otro ajuste de homogeneización o clasificación contable derivados de la aplicación de la normativa española.

Para facilitar la comparativa con el pasado ejercicio, en este Informe se presentan detalles de los estados financieros excluyendo Argentina y se comentan los crecimientos de las distintas partidas de la cuenta de resultados, siguiendo igual criterio de exclusión.

En resumen, el Grupo ha sido capaz de compaginar el mantenimiento de una sólida posición financiera y la adecuada gestión del riesgo, reflejados en la reducción del riesgo de crédito, país y de mercado, con mejoras en los resultados más recurrentes, nuevos avances en el recorte de gastos y en la mejora de la eficiencia operativa, y el crecimiento en los productos y mercados clave.

La base de recursos propios del Grupo ha mejorado en los últimos doce meses, aumentando el ratio BIS desde el 11,37% de marzo de 2001 al 12,16% a igual fecha del presente ejercicio. El Tier I se mantiene en el entorno del 8%, pero ha mejorado su estruc-

tura por la sustitución de acciones preferentes por acciones ordinarias. Entre ambas fechas el excedente sobre los recursos propios mínimos requeridos ha aumentado un 25%, hasta los 8.595 millones de euros.

Esta solidez patrimonial del balance se ve reforzada por la existencia de unas plusvalías latentes al cierre del trimestre del orden de los 6.000 millones de euros, que, netos de impuestos, elevarían el Ratio BIS al entorno del 17%.

El Grupo ha venido siendo especialmente cuidadoso en el mantenimiento de unos altos estándares de liquidez, apoyados tanto en el desarrollo equilibrado del negocio con clientes (donde el incremento de los recursos captados duplica ampliamente al de los créditos concedidos) como en una activa presencia en los mercados internacionales de captación de recursos a medio y largo plazo, acentuando su política de liquidez a nivel global y en los distintos países en los que actúa, especialmente en Iberoamérica.

Santander Central Hispano también mantiene su política particularmente prudente en la gestión del riesgo crediticio como demuestran los altos niveles de calidad y cobertura y su favorable evolución en los últimos doce meses, periodo en el que el ratio de morosidad del Grupo ha mejorado en 33 puntos básicos y la cobertura en 19 puntos porcentuales, con evolución especialmente favorable en Iberoamérica.

Adicionalmente, el Grupo mantiene la reducción de su perfil de riesgo, a través de diferentes actuaciones. Desde el momento de la fusión, el Grupo ha venido disminuyendo su riesgo-país provisionable de forma continuada, pasando, neto de provisiones, de 1.665,7 millones de US\$ al cierre de 1998 a 787,1 al término de 2001 y 617,7 a marzo de 2002. Ello supone una reducción del 62,9% sobre el cierre de 1998 y del 21,5% en el presente ejercicio.

Asimismo, a lo largo del trimestre el VaR ha sido muy inferior a los límites máximos establecidos por nuestro Grupo (al término del mismo solo representa el 45% del límite), siendo también menor a los valores alcanzados en el año 2001.

En relación a los resultados, la evolución del último trimestre se ha visto afectada por la situación argentina, que dificulta la comparativa con igual período del año anterior. Para facilitar dicha comparativa, se incluyen en los textos que comentan la cuenta de resultados las variaciones ex - Argentina.

De dicha comparativa se deduce que el trimestre ofrece unos moderados crecimientos en ingresos en relación al primer trimestre del año 2001 y al trimestre anterior. Ello, unido a la fuerte reducción de gastos sobre el primer trimestre de 2001 (-5,8% excluida Argentina) hacen que el margen de explotación aumente en un relevante 20,1% sobre dicho periodo (considerando Argentina, el incremento es del 12,4%).

Estos importantes incrementos no se reflejan de la misma forma en el beneficio neto atribuido, al haberse realizado distintas provisiones destinadas a reforzar la fortaleza del balance. Aún así, si deducimos Argentina, el beneficio neto atribuido supone el mayor beneficio trimestral en la historia del Grupo, tras aumentar el 9,6%. Su evolución trimestral refleja una notable recuperación en relación a la tendencia decreciente de los dos trimestres anteriores.

Por lo que se refiere al balance, los porcentajes de crecimiento interanual se han atemperado notablemente. Una vez más, por el efecto de Argentina y en menor medida por la depreciación de algunas monedas iberoamericanas. Ello impide que se aprecie en las cifras globales la favorable evolución que están registrando los productos de captación de ahorro en España: cuentas transaccionales, imposiciones, fondos de inversión y planes de pensiones individuales, en todos los cuales el Grupo es líder por cuota de mercado; o de activo, fundamentalmente en créditos hipotecarios, donde también se continúa mejorando cuota de mercado.

Junto a España, hay que destacar los notables crecimientos que están registrando las principales partidas de créditos, depósitos, fondos y seguros en Portugal, donde el Grupo también está mejorando su cuota con carácter general. Por último, en Iberoamérica los incrementos se concentran en la captación de recursos, principalmente a través de fondos de inversión y pensiones, mientras que en créditos se mantiene la política de contención de los últimos trimestres.

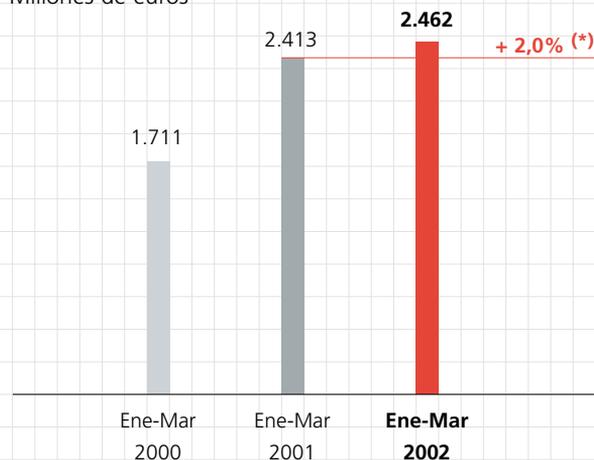
Resultados del Grupo Santander Central Hispano

Margen de intermediación

El margen de intermediación para el total del Grupo en el primer trimestre de 2002 asciende a 2.461,6 millones de euros, por encima del presupuestado y con un ligero incremento sobre igual periodo de 2001. La comparativa con el año pasado se ve negativamente afectada por Argentina y en menor medida por la evolución de tipos de cambio de algunos países iberoamericanos. Así, si eliminamos Argentina, el crecimiento alcanza en el 5,4%, y si deducimos también la incidencia de tipos de cambio, el incremento se sitúa en el 7,6%. Este crecimiento se ha basado fundamentalmente en la mejora del margen de los negocios comerciales en España e Iberoamérica, y en la mayor liquidez por las desinversiones realizadas.

Margen de intermediación

Millones de euros



(*).- Sin Argentina: +5,4%

Rendimiento medio de los empleos

(%)

| | |
|--------------------------------------|--|
| Bancos centrales y Deudas del Estado | |
| Entidades de crédito | |
| Créditos sobre clientes: | |
| Monedas UME | |
| Resto monedas | |
| Cartera de valores | |
| Otros activos | |
| Otros productos | |
| Total | |

Enero - Marzo 2002

| Peso | Tipo |
|---------------|-------------|
| 9,48 | 4,49 |
| 11,84 | 5,06 |
| 47,93 | 7,92 |
| 30,37 | 5,76 |
| 17,56 | 11,63 |
| 16,46 | 6,78 |
| 14,29 | — |
| — | 0,69 |
| 100,00 | 6,62 |

Enero - Marzo 2001

| Peso | Tipo |
|---------------|-------------|
| 9,18 | 5,11 |
| 11,74 | 8,49 |
| 47,89 | 10,16 |
| 28,66 | 6,66 |
| 19,23 | 15,38 |
| 17,09 | 7,64 |
| 14,10 | — |
| — | 1,97 |
| 100,00 | 9,61 |

Coste medio de los recursos

(%)

| | |
|-------------------------------------|--|
| Entidades de crédito | |
| Débitos: | |
| Monedas UME | |
| Resto monedas | |
| Empréstitos y pasivos subordinados: | |
| Monedas UME | |
| Resto monedas | |
| Patrimonio neto | |
| Otros recursos | |
| Otros costes | |
| Total | |

Enero - Marzo 2002

| Peso | Tipo |
|---------------|-------------|
| 14,11 | 5,05 |
| 50,35 | 3,62 |
| 29,55 | 2,26 |
| 20,80 | 5,56 |
| 15,65 | 4,37 |
| 5,54 | 4,55 |
| 10,11 | 4,28 |
| 5,87 | — |
| 14,02 | 2,65 |
| — | 0,27 |
| 100,00 | 3,86 |

Enero - Marzo 2001

| Peso | Tipo |
|---------------|-------------|
| 18,70 | 7,05 |
| 48,17 | 5,38 |
| 25,36 | 2,82 |
| 22,81 | 8,24 |
| 13,67 | 7,04 |
| 5,11 | 5,77 |
| 8,56 | 7,79 |
| 5,61 | — |
| 13,85 | 2,23 |
| — | 1,68 |
| 100,00 | 6,86 |

Comisiones netas

Millones de euros

| | Ene-Mar 2002 | Ene-Mar 2001 | Variación 2002/2001 | |
|---|----------------|----------------|---------------------|---------------|
| | | | Absoluta | (%) |
| Fondos de inversión y pensiones | 313,6 | 297,3 | 16,3 | 5,48 |
| Tarjetas | 112,9 | 125,4 | (12,5) | (9,97) |
| Valores y custodia | 153,4 | 156,8 | (3,4) | (2,17) |
| Pasivos contingentes | 50,5 | 51,9 | (1,4) | (2,68) |
| Efectos comerciales | 111,1 | 106,4 | 4,7 | 4,39 |
| Administración de cuentas | 106,4 | 85,4 | 21,0 | 24,55 |
| Seguros | 47,7 | 42,0 | 5,7 | 13,59 |
| Otras operaciones | 144,3 | 155,7 | (11,4) | (7,34) |
| Total comisiones netas (sin Argentina) | 1.039,9 | 1.021,0 | 18,9 | 1,85 |
| Argentina | 59,8 | 142,4 | (82,7) | (58,03) |
| Total comisiones netas | 1.099,7 | 1.163,4 | (63,7) | (5,48) |

Comisiones

En el primer trimestre del año el total de las comisiones ha disminuido el 5,5% respecto del mismo periodo de 2001. Ello se debe al impacto de los menores ingresos obtenidos en Argentina (-82,7 millones de euros). Deducido su efecto, los ingresos obtenidos por comisiones se incrementan el 1,8% sobre igual periodo de 2001, destacando los aumentos de los procedentes de la gestión de fondos de inversión y pensiones (+5,5%), administración de cuentas (+24,5%) y seguros (+13,6%). El capítulo de valores y custodia continúa ofreciendo una evolución ligeramente negativa (-2,2%), por la menor cifra obtenida en compraventa de valores.

También es significativo el favorable cambio de tendencia que, si bien es aún moderado, comienza a observarse en las comisiones. Así, las obtenidas en el último trimestre (sin Argentina en todos los casos) rebasan en el 2,6% las del cuarto trimestre de 2001 y en el 2,9% las del tercer trimestre. En los últimos meses el Banco está priorizando la gestión de las comisiones, habiéndose adoptado diferentes medidas que tendrán un impacto favorable en próximos trimestres.

Margen básico

La evolución del margen de intermediación y de las comisiones sitúan el margen básico en 3.561,2 millones de euros, prácticamente en el mismo nivel que el obtenido en el primer trimestre de 2001 (-0,4%) incluyendo Argentina y un 4,3% por encima si la excluimos. El peso de las comisiones sobre el margen básico representa el 30,9% (32,5% en el ejercicio de 2001).

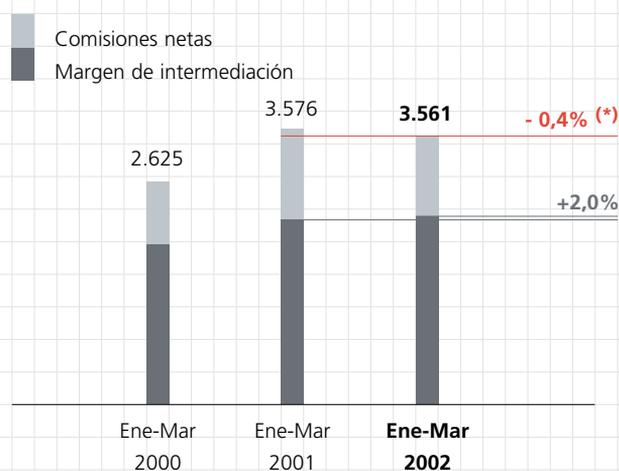
Resultados por operaciones financieras

En los tres primeros meses del ejercicio se han obtenido 246,1 millones de euros en resultados por operaciones financieras. Esta cifra es un 2,6% superior a la registrada en igual periodo de 2001, con favorable evolución de las carteras de trading y negociación en las filiales de Venezuela, México y Brasil.

La distribución de resultados de las actividades de negociación refleja el efecto positivo de la diversificación del Grupo y se ha compaginado con una reducción del riesgo de mercado. La evo-

Margen básico

Millones de euros



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

lución del VaR en los últimos dos años confirma la política general de nuestro 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. Así, desde los máximos del ejercicio 2000, en torno a 45 millones de US\$, el VaR ha mostrado una tendencia descendente en el año 2001 (VaR medio del ejercicio en 27,0 millones de US\$) y en el primer trimestre de 2002 (VaR medio de 18,0 millones de US\$).

Margen ordinario

El margen ordinario en el primer trimestre del año alcanza los 3.807,3 millones de euros, un 0,2% menos que en los tres primeros meses de 2001, pero un 4,2% más si se deduce Argentina, lo que muestra la fortaleza de los ingresos más recurrentes, que aportan estabilidad a la cuenta de resultados, aun en entornos poco favorables. Esta estabilidad se ve reforzada por el hecho de que el 90% del total del margen ordinario procede de Banca Comercial (en España y el Exterior) y que prácticamente el 94% corresponde a margen de intermediación más comisiones.

Gastos generales de administración

Uno de los aspectos más relevantes de la cuenta de resultados del Grupo Santander Central Hispano en el trimestre ha sido el nuevo avance en el recorte de los gastos generales de administración, uno de los objetivos fundamentales de nuestra gestión. La tendencia ha sido muy positiva al registrar una reducción del 8,6% respecto del primer trimestre de 2001, y del 6,6% sobre el cuarto trimestre del pasado año. En términos interanuales, los gastos de personal se reducen un 7,5%, con disminución de plantilla en más de 15.000 empleados, de los que 2.277 se corresponden al primer trimestre de 2002. Los otros gastos administrativos disminuyen en el 10,5%.

Aun deduciendo el efecto de Argentina (cuyos gastos se reducen por la devaluación realizada), los descensos de gastos del último trimestre en relación a igual período del año 2001, siguen siendo relevantes, el 5,8% para el total de gastos (un 4,3% en personal y un 8,4% en generales). Estas disminuciones se producen tanto en España como en el resto de Europa y en Iberoamérica.

Dentro de los gastos administrativos se registran disminuciones en la totalidad de apartados salvo comunicaciones, que se mantiene. Rebasan el 5% de reducción los relativos a publicidad, inmuebles e instalaciones; superan el 10% de caída los correspondientes a tecnología, dietas y desplazamientos; y alcanzan el 20% de disminución los relativos a impresos, material de oficina e informes técnicos.

En la disminución de los gastos en España ha incidido de manera general el cierre de oficinas llevado a cabo a lo largo del ejercicio pasado, que ha continuado en el primer trimestre del presente año (-147 oficinas) y continuará en el segundo, con su lógica

Gastos de personal y generales

| Millones de euros | Ene-Mar 2002 | Ene-Mar 2001 | Variación 2002/2001 | |
|---|----------------|----------------|---------------------|---------------|
| | | | Absoluta | (%) |
| Gastos de personal | 1.185,8 | 1.238,7 | (52,8) | (4,27) |
| Gastos generales: | 683,1 | 746,1 | (63,0) | (8,44) |
| Tecnología y sistemas | 117,2 | 132,0 | (14,8) | (11,19) |
| Comunicaciones | 80,2 | 79,9 | 0,3 | 0,36 |
| Publicidad | 71,3 | 77,1 | (5,8) | (7,53) |
| Inmuebles e instalaciones | 123,6 | 135,9 | (12,3) | (9,05) |
| Impresos y material de oficina | 21,8 | 27,6 | (5,8) | (21,03) |
| Tributos | 42,2 | 45,0 | (2,8) | (6,16) |
| Otros | 226,8 | 248,6 | (21,8) | (8,77) |
| Total gastos de personal y generales (sin Argentina) | 1.868,9 | 1.984,7 | (115,8) | (5,83) |
| Argentina | 74,6 | 142,1 | (67,4) | (47,46) |
| Total gastos de personal y generales | 1.943,6 | 2.126,8 | (183,2) | (8,62) |

repercusión en costes futuros. También las medidas específicas adoptadas han tenido un impacto positivo en determinadas partidas. En tecnología se puede destacar el fin del proceso de integración de las dos redes (Santander y BCH), la implantación de unidades de respuesta automática en banca telefónica, la puesta en funcionamiento del "Call Center" unificado de la Unidad de Riesgos a Particulares y el aumento del número de operaciones de banca directa.

En impresos incide la racionalización y simplificación del envío de extractos a los clientes, así como la reducción de modelos de impresos originada por la unificación de marcas. Por último, la puesta en marcha de medios necesarios para la realización de reuniones a distancia (videoconferencia, audioconferencia y dataconferencia) está permitiendo reducir el número de viajes, sobre todo de larga distancia.

En Iberoamérica, el continuo esfuerzo en optimización y ahorros se está reflejando también de manera favorable.

Todo ello ha hecho que el ratio de eficiencia del Grupo se haya situado en el trimestre en el 51,0%, 4,7 puntos porcentuales mejor que el existente hasta marzo de 2001 y 2,9 puntos mejor que el correspondiente a todo el ejercicio 2001.

A pesar de esta favorable evolución, nuestro Grupo cuenta aún con un elevado potencial de reducción de costes derivado del hecho de que muchas de las medidas señaladas, de reciente implantación, aún no se han reflejado en su totalidad y a que el Grupo ha definido un conjunto de medidas adicionales para la reducción de los costes, que se irán reflejando en los próximos trimestres, en unos casos, y a medio plazo en otros, como por ejemplo, los originados con el nuevo plan de implantación de sistemas. Ello nos permitirá mantener un notable ritmo de ahorro de costes y mejora de eficiencia en los próximos 3/4 años.

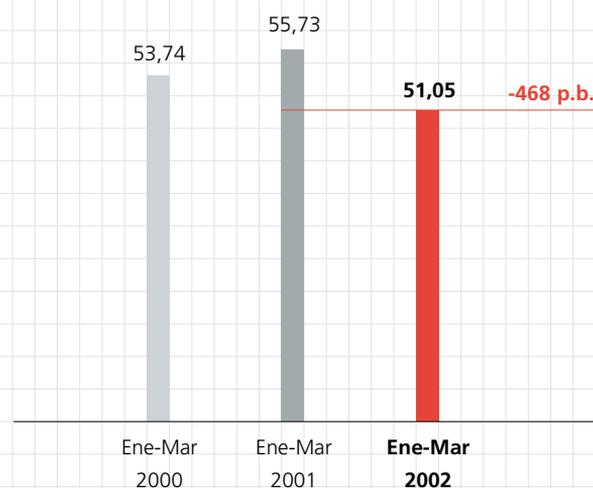
Margen de explotación

Una vez deducidos del margen ordinario los costes de explotación, incluidos amortización del inmovilizado y otros gastos de explotación, el margen de explotación se sitúa en 1.565,8 millones de euros, que equivalen a un aumento del 12,4% sobre el mismo periodo del pasado año y suponen una mejora en la rentabilidad sobre ATMs desde el 1,59% hasta el 1,76% entre los periodos comparados. El aumento continuado de rentabilidad en los últimos tres años refleja la capacidad de Santander Central Hispano para gestionar eficientemente ingresos y gastos.

Este incremento, si bien es muy favorable, se ve claramente penalizado por la situación argentina. Así, si deducimos la incidencia de la actividad en este país, el incremento del margen de explotación rebasaría el 20%, expansión que debe valorarse adecuadamente al registrarse a perímetro constante y en un entorno económico no especialmente favorable.

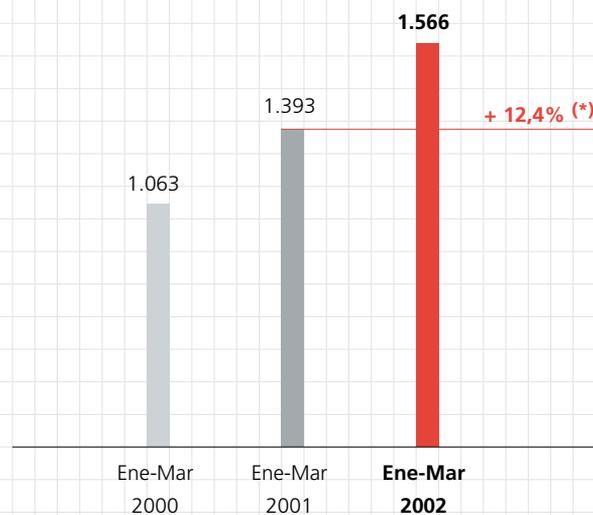
Ratio de eficiencia

%



Margen de explotación

Millones de euros



(*).- Sin Argentina: +20,1%

Resultados por puesta en equivalencia

El total de resultados por puesta en equivalencia, incluyendo los dividendos cobrados, alcanza los 188,4 millones de euros, cifra que refleja una disminución del 24,1% sobre igual periodo del año 2001. En esta disminución ha tenido especial relevancia la menor aportación de Royal Bank of Scotland (en el primer trimestre de 2001 se ajustó al alza la aportación al Grupo por haberse ido contabilizando en 2000 beneficios inferiores a los definitivos) y de Société Générale y MetLife, estas últimas por las ventas realizadas.

Estos menores ingresos se han visto parcialmente compensados por la mayor contribución de Commerzbank y Banque Commerciale du Maroc (en ambas por efecto contrario al apuntado en Royal Bank of Scotland) y, sobre todo, de las sociedades industriales participadas en España.

Resultados por operaciones del Grupo

Los resultados obtenidos hasta marzo, 65,0 millones de euros, corresponden en su práctica totalidad a plusvalías procedentes de la enajenación del 1% del capital de Société Générale realizada hasta marzo. Estas plusvalías son un 66,7% inferiores a las realizadas en igual periodo de 2001.

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

Las dotaciones totales para insolvencias ascienden a 368,2 millones de euros, de los que 24,9 millones corresponden a la normativa del Banco de España relativa al fondo para la cobertura estadística de insolvencias. Por lo que se refiere al riesgo-país, en el presente año no se han realizado dotaciones frente a 12,8 millones en el año precedente. La recuperación de activos en suspenso se ha situado en 84,6 millones de euros.

Tras todo ello, el conjunto de dotaciones netas para insolvencias se eleva a 283,6 millones de euros, cifra inferior en un 14,6% a la dotación realizada en los tres primeros meses del año 2001. Considerando Argentina, para la que se han dotado 207,9 millones de euros (según criterios locales), el total del Grupo aumenta el 36,8% en relación al primer trimestre de 2001.

Amortización de fondos de comercio

Entre enero y marzo de 2002, el Grupo ha amortizado fondos de comercio por 152,9 millones de euros (que corresponden a la dotación necesaria según calendario), frente a 351,0 millones de euros en los tres primeros meses de 2001. La diferencia se debe a las menores dotaciones realizadas para Banespa (en 2001 se había realizado amortización acelerada) y Société Générale (por la disminución en el porcentaje de participación), y a la no amortización de fondo de comercio de Argentina, ya provisionado en diciembre.

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

Millones de euros

| | Ene-Mar 2002 | Ene-Mar 2001 | Variación 2002/2001 | |
|--|--------------|--------------|---------------------|----------------|
| | | | Absoluta | (%) |
| A insolvencias | 368,2 | 413,9 | (45,7) | (11,05) |
| A riesgo-país | 0,0 | 12,8 | (12,8) | (100,00) |
| Activos en suspenso recuperados | (84,6) | (94,5) | 9,9 | (10,49) |
| Dotación para insolvencias (neto) | 283,6 | 332,2 | (48,6) | (14,64) |
| Argentina* | 207,9 | 27,2 | 180,7 | 664,85 |
| Dotación para insolvencias (neto) | 491,5 | 359,4 | 132,1 | 36,76 |

(*) Datos locales provisionales

Otros resultados

Este epígrafe incluye un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea, figurando distintas dotaciones cuyo objeto es continuar incrementando la fortaleza del balance. En su conjunto, la cifra es negativa por 98,5 millones de euros en 2002, frente a un beneficio de 67,0 millones de euros en el primer trimestre de 2001, originado en partidas de carácter no recurrente.

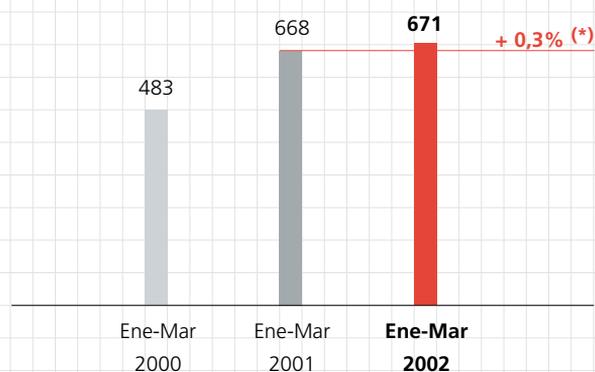
Beneficio neto atribuido al Grupo

El beneficio neto consolidado es de 827,0 millones de euros. De esta cifra, el 5,0% corresponde a intereses de accionistas minoritarios y el 13,9% a acciones preferentes. Tras deducir ambas partidas, el beneficio neto atribuido al Grupo contabiliza 670,5 millones de euros, que implican un aumento del 0,3% sobre el mismo periodo de 2001, incremento que asciende hasta el 9,6% si se excluye el impacto de Argentina.

La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 14,22% frente al 14,73% del primer trimestre del pasado año (si se excluyen las reservas voluntarias anticipadas en ambos casos, el ROE sería del 17,25% y del 18,63%, respectivamente).

Beneficio neto atribuido al Grupo

Millones de euros



(*).- Sin Argentina: +9,6%

Balance

Millones de euros

| Activo | 31.03.2002 | 31.03.2001 | Variación 2002/2001 | | 31.12.2001 |
|---|-------------------|-------------------|----------------------------|---------------|-------------------|
| | | | Absoluta | (%) | |
| Caja y bancos centrales | 9.724,7 | 9.439,2 | 285,5 | 3,02 | 9.782,2 |
| Deudas del Estado | 22.112,1 | 21.118,9 | 993,2 | 4,70 | 24.694,9 |
| Entidades de crédito | 41.311,0 | 48.818,6 | (7.507,5) | (15,38) | 42.989,3 |
| Créditos sobre clientes (neto) | 170.868,3 | 169.700,1 | 1.168,2 | 0,69 | 173.822,0 |
| Cartera de valores | 60.887,8 | 61.871,3 | (983,5) | (1,59) | 58.001,5 |
| Renta fija | 46.111,0 | 45.891,0 | 220,0 | 0,48 | 42.304,4 |
| Renta variable | 14.776,8 | 15.980,3 | (1.203,5) | (7,53) | 15.697,1 |
| Acciones y otros títulos | 7.260,8 | 6.976,0 | 284,8 | 4,08 | 7.807,9 |
| Participaciones | 6.402,5 | 7.706,1 | (1.303,6) | (16,92) | 6.661,8 |
| Participaciones empresas del Grupo | 1.113,6 | 1.298,3 | (184,7) | (14,23) | 1.227,4 |
| Activos materiales e inmateriales | 6.951,4 | 7.379,6 | (428,2) | (5,80) | 7.227,7 |
| Acciones propias | 12,0 | 43,7 | (31,7) | (72,57) | 21,4 |
| Fondo de comercio | 10.026,8 | 11.381,0 | (1.354,3) | (11,90) | 9.868,7 |
| Otras cuentas de activo | 33.864,1 | 28.402,7 | 5.461,3 | 19,23 | 30.202,7 |
| Resultados ejercicios anteriores en sociedades consolidadas | 1.457,4 | 975,8 | 481,6 | 49,36 | 1.527,1 |
| Total activo | 357.215,7 | 359.131,1 | (1.915,4) | (0,53) | 358.137,5 |
| Pasivo | | | | | |
| B. de España y entidades de crédito | 48.018,5 | 66.261,3 | (18.242,8) | (27,53) | 53.929,8 |
| Débitos a clientes | 183.083,1 | 172.390,7 | 10.692,3 | 6,20 | 181.527,3 |
| Depósitos | 142.524,1 | 144.410,9 | (1.886,8) | (1,31) | 142.935,8 |
| Cesión temporal de activos | 40.559,0 | 27.979,8 | 12.579,2 | 44,96 | 38.591,5 |
| Valores negociables | 40.705,5 | 38.974,9 | 1.730,6 | 4,44 | 41.609,1 |
| Pasivos subordinados | 13.006,6 | 12.107,2 | 899,4 | 7,43 | 12.996,0 |
| Provisiones para riesgos y cargas | 17.197,3 | 15.842,9 | 1.354,4 | 8,55 | 17.049,5 |
| Intereses minoritarios | 7.126,6 | 9.182,8 | (2.056,3) | (22,39) | 7.433,3 |
| Beneficio consolidado neto | 827,0 | 920,1 | (93,1) | (10,12) | 3.326,9 |
| Capital | 2.329,7 | 2.280,8 | 48,9 | 2,14 | 2.329,7 |
| Reservas | 19.187,3 | 16.696,5 | 2.490,7 | 14,92 | 17.190,4 |
| Otras cuentas de pasivo | 25.734,3 | 24.473,9 | 1.260,4 | 5,15 | 20.745,5 |
| Total pasivo | 357.215,7 | 359.131,1 | (1.915,4) | (0,53) | 358.137,5 |
| Recursos gestionados fuera de balance | 98.189,0 | 93.488,5 | 4.700,6 | 5,03 | 95.246,5 |
| Total fondos gestionados | 455.404,7 | 452.619,6 | 2.785,1 | 0,62 | 453.384,0 |
| Riesgos de firma | 30.314,1 | 26.854,8 | 3.459,2 | 12,88 | 30.282,9 |
| Avales | 26.535,7 | 22.634,6 | 3.901,1 | 17,24 | 26.101,3 |
| Créditos documentarios | 3.778,3 | 4.220,2 | (441,9) | (10,47) | 4.181,7 |
| Datos sin Argentina | | | | | |
| Créditos sobre clientes (neto) | 166.659,3 | 162.763,3 | 3.896,1 | 2,39 | 169.702,4 |
| Débitos a clientes | 180.797,5 | 165.325,1 | 15.472,5 | 9,36 | 177.281,9 |
| Recursos gestionados fuera de balance | 96.060,6 | 86.183,9 | 9.876,8 | 11,46 | 91.716,2 |
| Fondos gestionados de clientes | 329.442,8 | 301.313,0 | 28.129,8 | 9,34 | 322.370,0 |

Balance consolidado del Grupo Santander Central Hispano

Los fondos totales gestionados por el Grupo se elevan a 455.408 millones de euros, con un ligero avance del 0,6% sobre marzo de 2001. Para interpretar correctamente la evolución del balance y el resto de recursos gestionados por el Grupo, debe tenerse en cuenta el efecto negativo que ha tenido Argentina sobre los mismos. También, aunque en menor medida, el del resto de depreciaciones de monedas iberoamericanas respecto del US\$, que es ligeramente negativo, y se compensa en parte con la apreciación del US\$ respecto del euro (+1,2%), con lo que su efecto sobre el conjunto del Grupo no es significativo.

Créditos sobre clientes

La inversión crediticia del Grupo se sitúa en 176.508 millones de euros. Dicha cifra representa un incremento del 0,8% sobre marzo del pasado año (+2,6% excluyendo el efecto de Argentina).

Esta variación total ofrece evoluciones muy diferenciadas, por lo que es conveniente analizar su detalle, tanto desde el punto de vista de principales productos como de las áreas geográficas, para su mejor comprensión.

En productos, destaca el crecimiento registrado en el crédito con garantía real, tanto en el mercado doméstico como en el no residente (+16,2% y +8,8%, respectivamente), que no tiene su reflejo en el crecimiento del crédito total por la disminución ofrecida por el crédito comercial (en parte por el proceso de titulizaciones llevado a cabo en los últimos doce meses) y por disminuciones puntuales en saldos con grandes empresas.

Créditos sobre clientes (brutos)

Miles de millones de euros



Créditos sobre clientes

Millones de euros

| | 31.03.2002 | 31.03.2001 | Variación 2002/2001 | | 31.12.2001 |
|--|------------------|------------------|---------------------|-------------|------------------|
| | | | Absoluta | (%) | |
| Crédito a las Administraciones Públicas | 4.120,4 | 3.968,2 | 152,2 | 3,84 | 4.249,7 |
| Crédito a otros sectores residentes | 84.261,9 | 78.283,6 | 5.978,3 | 7,64 | 84.721,7 |
| Crédito con garantía real | 33.527,4 | 28.843,8 | 4.683,6 | 16,24 | 33.028,3 |
| Otros créditos | 50.734,5 | 49.439,8 | 1.294,7 | 2,62 | 51.693,4 |
| Crédito al sector no residente | 83.703,4 | 85.560,9 | (1.857,5) | (2,17) | 85.799,7 |
| Crédito con garantía real | 23.138,5 | 21.257,7 | 1.880,8 | 8,85 | 23.308,7 |
| Otros créditos | 60.564,9 | 64.303,2 | (3.738,3) | (5,81) | 62.491,0 |
| Créditos sobre clientes (bruto) - Sin Argentina | 172.085,6 | 167.812,7 | 4.273,0 | 2,55 | 174.771,1 |
| Fondo de provisión para insolvencias - Sin Argentina | 5.426,3 | 5.049,4 | 376,9 | 7,46 | 5.068,7 |
| Créditos sobre clientes (neto) - Sin Argentina | 166.659,3 | 162.763,3 | 3.896,1 | 2,39 | 169.702,4 |
| Créditos sobre clientes (neto) - Argentina | 4.209,0 | 6.936,9 | (2.727,9) | (39,32) | 4.119,7 |
| Créditos sobre clientes (neto) | 170.868,3 | 169.700,1 | 1.168,2 | 0,69 | 173.822,0 |
| Promemoria: Activos dudosos | 4.003,8 | 4.578,8 | (575,0) | (12,56) | 3.894,5 |
| Administraciones Públicas | 7,1 | 3,2 | 3,9 | 120,62 | 4,5 |
| Otros sectores residentes | 986,0 | 826,6 | 159,3 | 19,28 | 931,0 |
| No residentes | 3.010,8 | 3.749,0 | (738,2) | (19,69) | 2.959,0 |

Por áreas geográficas, el avance del crédito en España ha sido de 6.183 millones de euros (+7,1%), con buena evolución, como se ha comentado, de los créditos hipotecarios, en donde se continúa ganando cuota (+20 puntos básicos en los últimos doce meses). En el resto de Europa destaca la positiva evolución que ofrece Portugal (+14,8%). Por el contrario, Iberoamérica (y aun excluyendo Argentina) ofrece una reducción del 6,5%, por el negativo impacto que han tenido los tipos de cambio en algunos países (Chile, Venezuela) y la reducción del saldo con el IPAB en México (por amortizaciones).

Estos movimientos se han reflejado en un cambio en la exposición crediticia por áreas geográficas, aumentando el peso del crédito en Europa sobre el total del Grupo del 65% en marzo de 2001 al 69% en igual fecha de 2002.

Propiedades transitorias

En 2002 el Grupo ha reducido sus activos adjudicados netos en 46,5 millones de euros, aumentando su nivel de cobertura en 246 puntos básicos. Con ello se ha logrado reducir en los últimos doce meses el volumen de activos netos adjudicados un 15,9%, dejándolo en 388,9 millones de euros, la mitad que el existente en el momento de la fusión. Por lo que se refiere a la cobertura, aumenta hasta el 58,9% frente al 57,0% de marzo de 2001 o el 38,3% de diciembre de 1998. La incidencia de Argentina es mínima en este capítulo.

Propiedades transitorias

| Millones de euros | Ene-Mar 2002 | Ene-Mar 2001 |
|--|--------------|----------------|
| Saldo al inicio del ejercicio sin Argentina | 988,1 | 1.116,2 |
| + Adjudicaciones | 45,6 | 73,8 |
| - Ventas (valor en libros) | 94,6 | 126,5 |
| Saldo al cierre del trimestre sin Argentina (bruto) | 939,1 | 1.063,5 |
| Argentina | 6,4 | 11,6 |
| Saldo al cierre del trimestre (bruto) | 945,6 | 1.075,1 |
| Provisión constituida | 556,6 | 612,7 |
| Cobertura (%) * | 58,87 | 56,99 |
| Saldo al cierre del trimestre (neto) | 388,9 | 462,4 |

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

Recursos de clientes gestionados

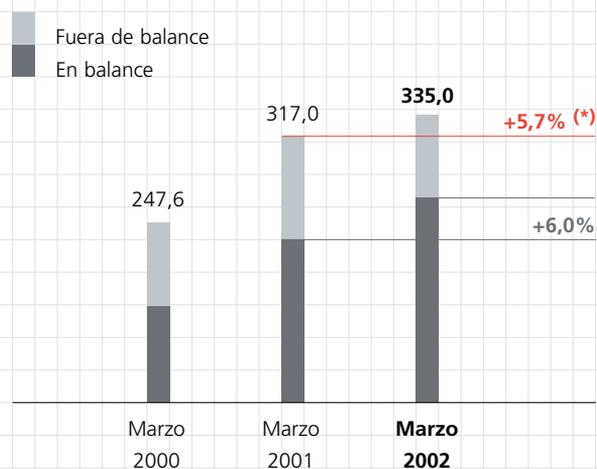
El total de recursos de clientes gestionados se ha situado en 334.984 millones de euros, que representan un incremento del 5,7% sobre marzo del pasado año, crecimiento que se sitúa en el 9,3% excluyendo Argentina.

Los recursos de clientes en balance (sin Argentina) se han incrementado en los últimos doce meses en 18.253 millones de euros, equivalentes a un 8,5% de aumento. La actividad se refleja tanto en los débitos (+9,4%) como en la colocación de distintas emisiones y pagarés (+5,6%).

Dentro de los depósitos destaca el fuerte incremento de los saldos de las Administraciones Públicas (+84,7%), por las cesiones temporales de activos, lo que ha venido motivado por el cambio en la operativa de las operaciones del Tesoro Público (anteriormente en intermediarios financieros). En Otros sectores residentes (+13,5%) el crecimiento ha sido

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros



(*).- Sin Argentina: +9,3%

Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

| | 31.03.2002 | 31.03.2001 | Variación 2002/2001 | | 31.12.2001 |
|---|------------------|------------------|---------------------|--------------|------------------|
| | | | Absoluta | (%) | |
| Acreedores Administraciones Públicas | 9.994,1 | 5.409,6 | 4.584,5 | 84,75 | 14.466,9 |
| Acreedores otros sectores residentes | 76.693,6 | 67.557,7 | 9.135,9 | 13,52 | 71.891,3 |
| Corrientes | 21.630,3 | 19.032,4 | 2.597,9 | 13,65 | 21.252,2 |
| Ahorro | 15.631,8 | 13.796,9 | 1.834,9 | 13,30 | 15.472,4 |
| Plazo | 21.702,7 | 22.237,7 | (535,0) | (2,41) | 19.155,9 |
| Cesión temporal de activos | 17.487,8 | 12.389,1 | 5.098,7 | 41,16 | 15.928,3 |
| Otras cuentas | 241,1 | 101,8 | 139,4 | 136,98 | 82,6 |
| Acreedores sector no residente | 94.109,8 | 92.357,7 | 1.752,1 | 1,90 | 90.923,7 |
| Depósitos | 79.141,7 | 80.097,6 | (955,9) | (1,19) | 80.656,0 |
| Cesión temporal de activos | 14.968,1 | 12.260,1 | 2.708,0 | 22,09 | 10.267,7 |
| Total débitos a clientes | 180.797,5 | 165.325,1 | 15.472,5 | 9,36 | 177.281,9 |
| Valores negociables | 39.578,0 | 37.696,8 | 1.881,2 | 4,99 | 40.376,0 |
| Pasivos subordinados | 13.006,6 | 12.107,2 | 899,4 | 7,43 | 12.996,0 |
| Total recursos de clientes en balance | 233.382,2 | 215.129,1 | 18.253,1 | 8,48 | 230.653,8 |
| Recursos gestionados fuera de balance | 96.060,6 | 86.183,8 | 9.876,8 | 11,46 | 91.716,2 |
| Fondos de inversión | 71.923,2 | 64.555,0 | 7.368,2 | 11,41 | 68.227,0 |
| España | 51.221,8 | 49.349,1 | 1.872,7 | 3,79 | 49.487,6 |
| Resto países | 20.701,4 | 15.205,9 | 5.495,5 | 36,14 | 18.739,5 |
| Fondos de pensiones | 16.448,7 | 13.762,6 | 2.686,1 | 19,52 | 15.619,6 |
| España | 5.576,6 | 4.927,1 | 649,5 | 13,18 | 5.443,8 |
| <i>De ellos, individuales</i> | 4.814,9 | 4.202,3 | 612,6 | 14,58 | 4.698,0 |
| Resto países | 10.872,1 | 8.835,5 | 2.036,6 | 23,05 | 10.175,8 |
| Patrimonios administrados | 7.688,7 | 7.866,3 | (177,5) | (2,26) | 7.869,6 |
| España | 2.306,5 | 2.494,5 | (188,0) | (7,54) | 2.432,0 |
| Resto países | 5.382,2 | 5.371,7 | 10,5 | 0,20 | 5.437,6 |
| Total recursos de clientes gestionados - Sin Argentina | 329.442,8 | 301.313,0 | 28.129,8 | 9,34 | 322.370,0 |
| Total recursos de clientes gestionados - Argentina | 5.541,4 | 15.648,4 | (10.106,9) | (64,59) | 9.008,9 |
| Total recursos de clientes gestionados | 334.984,2 | 316.961,3 | 18.022,9 | 5,69 | 331.378,9 |

notable en las cuentas transaccionales, que se expansionan el 13,5%, por encima de la media del mercado. En relación a marzo de 2001 los saldos a plazo ofrecen una tasa de variación negativa, por los eurodepósitos. Sin embargo, en los tres últimos meses dichos saldos ofrecen un incremento de 2.547 millones de euros y un 13,3%, básicamente por el *Depósito Supersatisfacción*, cuya comercialización ha sido un rotundo éxito y ha supuesto un aumento de más de un punto en la cuota en depósitos a plazo.

Por áreas geográficas destaca una vez más Portugal, con un incremento del 8,8%, mientras que Iberoamérica se ha visto afectada, al igual que en créditos, por Argentina y por los tipos de cambio.

En fondos de inversión destaca la favorable evolución comparada tanto doméstica como en el exterior. En España las variaciones se han visto muy limitadas por el comportamiento del mercado, afectado por la fuerte caída en los valores liquidativos de algunos tipos de fondos y los reembolsos llevados a cabo por los partícipes. En cualquier caso, la evolución de Santander Central Hispano ha sido mejor que la del sector, al aumentar su saldo en un 3,8% (sin incluir la inversión institucional relacionada con el *Depósito Supersatisfacción*, -2,3%) en los últimos doce meses frente al 2% del mercado. Nuestro Grupo consolida su posición de liderazgo, con una cuota superior al 26%. En el resto del Grupo destacan los incrementos de Portugal (+41%), Brasil (+13%) y México.

El ahorro captado en fondos de pensiones (excluida Argentina) alcanza los 16.449 millones de euros, con un crecimiento interanual

del 19,5%. Las dos terceras partes del saldo total corresponde a gestoras en Iberoamérica, donde el Grupo mantiene una estrategia expansiva, con fuertes incrementos interanuales en México, Colombia, Perú y Uruguay.

También en España la evolución ha sido favorable, con un aumento del 13,2%. La actividad de nuestro Grupo en España continúa centrándose fundamentalmente en los fondos de pensiones individuales, donde se alcanza una cuota de mercado próxima al 20%, y la primera posición del ranking según los últimos datos disponibles. Por último, Portugal, y al igual que en el resto de los saldos con clientes, refleja una elevada actividad comercial, plasmada en un incremento de sus planes de pensiones del 19,0%.

Fondos de comercio de consolidación

Los fondos de comercio pendientes de amortizar se sitúan al cierre de marzo en 10.027 millones de euros, con disminución de 1.354 millones de euros en términos interanuales, ya que a la amortización por calendario se une la anticipada realizada en el ejercicio pasado para Banespa, y la disminución por la menor participación en Société Générale.

Los importes de estos fondos se establecieron tras realizar los procesos de comprobación de la calidad de los activos de las entidades adquiridas, aplicando los estrictos criterios del Grupo. Adicionalmente, una parte de este incremento se ha debido a la aplicación del criterio contenido en comunicación del Banco de España, por el cual las acciones recibidas en el pasado ejercicio en las operaciones de Portugal, Royal Bank of Scotland y compra a accionistas minoritarios de Banco Río de la Plata se han registrado por su valor de mercado, abonando la diferencia entre dicho valor y el tipo de emisión de las acciones de Santander Central Hispano en una cuenta de pasivo, que forma parte de los recursos propios, denominada «reservas voluntarias anticipadas», por un importe de 3.738 millones de euros, que tras las amortizaciones de fondo de comercio realizadas se sitúa en 3.284,9 millones de euros.

Fondo de comercio de consolidación

Millones de euros

| | 31.03.2002 | 31.03.2001 | Variación | 31.12.2001 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------|
| Banesto | 450,1 | 501,2 | (51,1) | 461,1 |
| Participaciones Industriales | 479,5 | 389,1 | 90,4 | 338,7 |
| Bancos en Europa | 2.282,9 | 2.899,5 | (616,6) | 2.433,3 |
| Iberoamérica | 6.117,9 | 6.895,7 | (777,8) | 5.947,2 |
| Otros | 696,4 | 695,6 | 0,8 | 688,4 |
| Total | 10.026,8 | 11.381,0 | (1.354,3) | 9.868,7 |

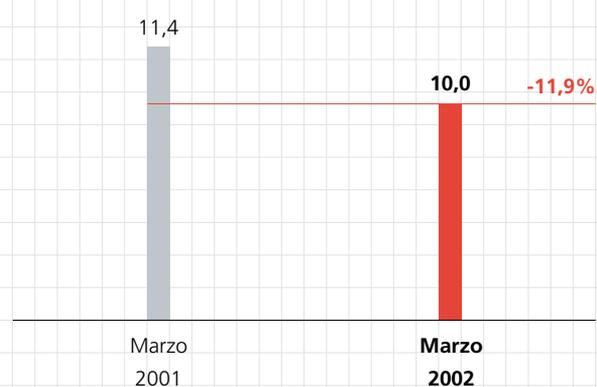
Cuentas de capital y recursos propios

La gestión del capital de nuestro Grupo tiene como objetivos fundamentales mantener un adecuado nivel de solvencia y un excedente de recursos propios suficiente para asumir el crecimiento orgánico y acometer nuevos proyectos, a la vez que se optimice su coste y su contribución a la adecuada rentabilidad de sus accionistas. En este sentido, Santander Central Hispano va adaptando continuamente la estructura de su capital mediante el uso de los instrumentos más adecuados.

En el primer trimestre del ejercicio se ha procedido a la amortización de las cinco emisiones de acciones preferentes (por importe de 769 millones de US\$) para las que se había efectuado la ampliación de capital de finales del pasado año, lo que ha mejorado la estructura del Tier I.

Fondo de comercio de consolidación

Miles de millones de euros



Recursos propios y ratios de solvencia*

Millones de euros

| | 31.03.2002 | 31.03.2001 | Variación 2002/2001 | | 31.12.2001 |
|---|-----------------|-----------------|---------------------|---------------|-----------------|
| | | | Absoluta | (%) | |
| Capital suscrito | 2.329,7 | 2.280,8 | 48,9 | 2,14 | 2.329,7 |
| Primas de emisión | 8.651,0 | 8.080,4 | 570,6 | 7,06 | 8.651,0 |
| Reservas | 7.647,2 | 5.494,8 | 2.152,3 | 39,17 | 5.466,4 |
| Reservas en soc. consolidadas (neto) | 1.433,4 | 2.145,5 | (712,1) | (33,19) | 1.545,9 |
| Recursos propios en balance | 20.061,2 | 18.001,5 | 2.059,7 | 11,44 | 17.993,0 |
| Beneficio atribuido | 670,5 | 668,3 | 2,3 | 0,34 | 2.486,3 |
| Acciones propias en cartera | (12,0) | (43,7) | 31,7 | (72,57) | (21,4) |
| Dividendo a cuenta distribuido | (1.035,4) | — | (1.035,4) | — | (685,4) |
| Patrimonio neto al final del periodo | 19.684,3 | 18.626,1 | 1.058,2 | 5,68 | 19.772,5 |
| Dividendo activo a cuenta no distribuido | — | — | — | — | (350,0) |
| Dividendo complementario | (294,0) | — | (294,0) | — | (294,0) |
| Patrimonio neto después de la aplicación del resultado | 19.390,3 | 18.626,1 | 764,2 | 4,10 | 19.128,4 |
| Acciones preferentes | 6.157,6 | 6.997,8 | (840,2) | (12,01) | 5.979,0 |
| Intereses de minoritarios | 1.125,4 | 2.436,8 | (1.311,4) | (53,82) | 1.394,9 |
| Patrimonio neto e intereses de minoritarios | 26.673,3 | 28.060,7 | (1.387,4) | (4,94) | 26.502,4 |
| Recursos propios básicos | 16.569,7 | 16.136,2 | 433,5 | 2,69 | 16.357,9 |
| Recursos propios complementarios | 8.543,1 | 6.970,7 | 1.572,3 | 22,56 | 8.239,1 |
| Rec. propios computables ratio BIS | 25.112,8 | 23.107,0 | 2.005,8 | 8,68 | 24.597,0 |
| Activos pond. por riesgo (normat. BIS) | 206.477,2 | 203.192,3 | 3.284,9 | 1,62 | 204.310,5 |
| Ratio BIS total | 12,16 | 11,37 | 0,79 | | 12,04 |
| Tier I | 8,02 | 7,94 | 0,08 | | 8,01 |
| Excedente de fondos sobre ratio BIS | 8.594,6 | 6.851,6 | 1.743,0 | 25,44 | 8.252,2 |

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

Los recursos propios computables al cierre de marzo, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 25.113 millones de euros, con un excedente sobre los recursos mínimos requeridos de 8.595 millones de euros. Ello hace que el ratio BIS se sitúe en el 12,16%, con mejora de 0,79 puntos porcentuales sobre igual mes de 2001 y de 0,12 puntos porcentuales en relación a diciembre de 2001 (ajustado de la amortización de preferentes).

Agencias de rating

En el trimestre no se ha producido ninguna modificación para Santander Central Hispano. En México, Fitch ha mejorado las calificaciones de Santander Mexicano y Serfin situándolas en los mismos niveles (de BB+ a BBB-). También Santander Mexicano ha visto mejorada su calificación por parte de Moody's.

Ratings

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

Gestión del riesgo



Riesgo de crédito

Durante el primer trimestre de 2002 han continuado los trabajos para la revisión por los supervisores del modelo interno de gestión de riesgos del banco matriz en España. Una vez validado en el último trimestre de 2001 el modelo para riesgos con personas físicas, la Inspección del Banco de España ha comenzado la revisión de los modelos de rating y análisis empleados en los segmentos de empresas.

Gestión del riesgo crediticio*

Millones de euros

| | 31.03.2002 | 31.03.2001 | Variación 2002/2001 | | 31.12.2001 |
|---|------------|------------|---------------------|---------|------------|
| | | | Absoluta | (%) | |
| Riesgos morosos y dudosos | 4.001,0 | 4.579,3 | (578,3) | (12,63) | 3.895,5 |
| Índice de morosidad (%) | 1,94 | 2,27 | (0,33) | | 1,86 |
| Fondos constituidos | 5.871,3 | 5.857,5 | 13,8 | 0,24 | 5.583,0 |
| Cobertura (%) | 146,75 | 127,91 | 18,84 | | 143,32 |
| Riesgos morosos y dudosos ordinarios ** | 3.572,7 | 4.073,3 | (500,6) | (12,29) | 3.489,8 |
| Índice de morosidad (%) ** | 1,73 | 2,02 | (0,29) | | 1,67 |
| Cobertura (%) ** | 164,34 | 143,80 | 20,53 | | 159,98 |

(*) No incluye riesgo - país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

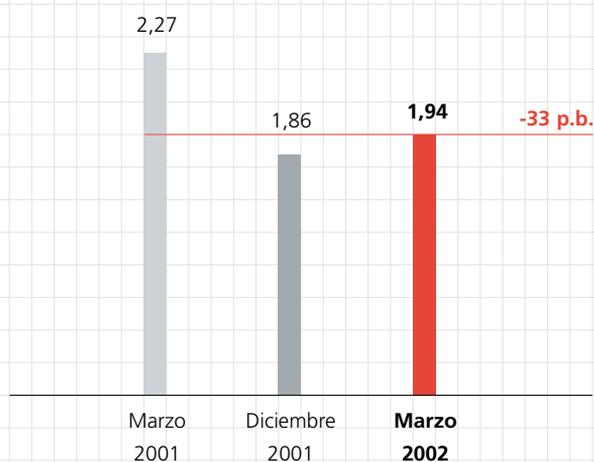
Nota.- Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

La aprobación final por el Banco de España de los modelos internos de gestión de riesgo capacitará al Grupo para calcular, según sus propios parámetros de pérdida esperada, las dotaciones necesarias al fondo de cobertura estadística de acuerdo con la Circular 4/99.

La tasa de morosidad del Grupo consolidado se ha situado en marzo de 2002 en el 1,94% que, si bien supera ligeramente el 1,86% registrado al cierre del trimestre anterior, mejora en 33 puntos básicos la tasa de morosidad de marzo de 2001 a pesar de un contexto económico global durante los últimos doce meses claramente menos favorable. La tasa de cobertura con provisiones continuó aumentando y se situó en el 146,7% frente al 143,3% del trimestre anterior. Dicha cobertura supera en 18,8 puntos porcentuales la registrada hace un año.

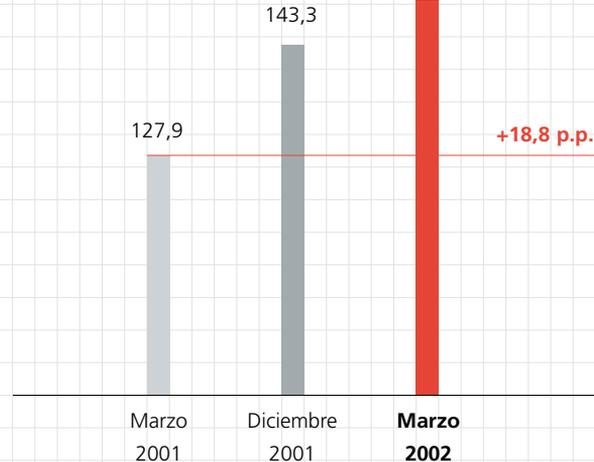
Índice de morosidad

%



Cobertura de morosidad

%



Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros

| | 2001 | | | | 2002 |
|-----------------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | 1 ^{er} trimestre | 2 ^o trimestre | 3 ^{er} trimestre | 4 ^o trimestre | 1 ^{er} trimestre |
| Saldo al inicio del periodo | 4.527,5 | 4.579,3 | 4.473,9 | 4.215,5 | 3.895,5 |
| + Entradas netas | 510,3 | 473,6 | 12,7 | 442,3 | 509,4 |
| - Fallidos | (458,4) | (578,9) | (271,1) | (762,3) | (404,0) |
| Saldo al final del periodo | 4.579,3 | 4.473,9 | 4.215,5 | 3.895,5 | 4.001,0 |

El ratio de morosidad del Grupo en España aumentó, tal como se esperaba, hasta el 0,98% frente al 0,88% de diciembre de 2001 y por encima del 0,80% registrado en marzo de 2001. Dicho incremento está en buena parte influido por la contención en el crecimiento de la cartera de créditos en el trimestre y por el incremento, siguiendo criterios de máxima prudencia, de los asuntos dudosos no morosos, manteniéndose la morosidad en línea con el presupuesto elaborado para el 2002. La cobertura con provisiones de los saldos dudosos se situó en el conjunto del Grupo en España en el 188,0%.

En Iberoamérica el ratio de morosidad se situó en marzo en un 3,19%, con ligera disminución respecto a diciembre de 2001, y descenso de casi un punto porcentual respecto al 4,18% en que se situaba hace un año. El Grupo ha continuado extremando las políticas de seguimiento y recuperación, dirigidas al afianzamiento de sus riesgos, renegociación de vencimientos o pase a situación de dudosos y dotación de las provisiones necesarias. Durante el primer trimestre se confirmó el carácter aislado de la crisis argentina en relación con el resto de Iberoamérica. Los saldos morosos y los fondos de cobertura de Argentina se han incorporado siguiendo los criterios locales de valoración y clasificación.

Se continúa aplicando la máxima prudencia en la política de provisiones. La cobertura de la morosidad en la región siguió aumentando hasta alcanzar el 151,6%, frente al 128,8% a diciembre de 2001 y al 118,3% a marzo de 2001.

Riesgo-país

El riesgo-país provisionable, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se redujo en el trimestre, neto de provisiones, un 21,5% hasta 617,7 millones de US\$. En los últimos doce meses la reducción ha sido de un 42,7% o 461,0 millones de US\$.

El Grupo continúa con su política de gestionar el riesgo-país de forma muy selectiva, estrechando la vigilancia y seguimiento de aquellos países que han mostrado una problemática especial y adecuando continuamente los límites de riesgo-país a sus circunstancias particulares.

Gestión del riesgo-país

| | 31.03.2002 | | 31.03.2001 | Variación 2002/2001 | | 31.12.2001 |
|--------------------|--------------|--------------|----------------|---------------------|----------------|--------------|
| | Mill. euro | Mill. US\$ | Mill. US\$ | Absoluta | (%) | Mill. US\$ |
| Riesgo bruto | 1.031,4 | 899,8 | 1.423,6 | (523,8) | (36,79) | 1.071,9 |
| Saneamientos | 323,4 | 282,1 | 344,9 | (62,8) | (18,21) | 284,8 |
| Riesgo neto | 708,0 | 617,7 | 1.078,7 | (461,0) | (42,74) | 787,1 |

Riesgo de Contrapartida

El Valor Neto de Reposición (VNR) de la cartera de productos derivados OTC que el Grupo mantenía con sus contrapartidas al 31 de marzo de 2002 alcanzaba 2.160,4 millones de US\$, cifra que representaba un 0,4% del valor nominal de dichos contratos frente al 0,8% del trimestre anterior. El Riesgo Equivalente de Crédito, esto es, la suma del Valor Neto de Reposición más el Máximo Valor Potencial de estos contratos en el futuro, disminuyó hasta 20.077,9 millones de US\$, lo que representa una reducción del 15,9% respecto al trimestre anterior. Dicha disminución obedece principalmente a la incorporación de colaterales en las operacio-

Grupo Santander Central Hispano. Productos derivados a marzo 2002

Millones de US\$

| | Nominal | Valor Neto Reposición | Riesgo equivalente | Cobertura (%) | Vida media (meses) |
|--|------------------|--------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|
| IRS | 328.209,6 | 1.543,8 | 6.885,8 | 2,10 | 24,07 |
| FRAs | 100.557,8 | 66,7 | 152,9 | 0,15 | 4,45 |
| Opciones Tipo Interés | 12.068,1 | 153,0 | 579,8 | 4,80 | 39,78 |
| Subtotal Derivados de Interés OTC | 440.835,4 | 1.763,5 | 7.618,5 | 1,73 | 20,02 |
| Cambios a Plazo | 45.144,5 | 185,0 | 4.237,3 | 9,39 | 3,28 |
| Swaps Tipo Cambio | 5.965,0 | 59,2 | 2.326,9 | 39,01 | 32,55 |
| Opciones Tipo Cambio | 963,1 | 151,6 | 328,2 | 34,08 | 6,90 |
| Subtotal Derivados de Cambio OTC | 52.072,6 | 395,8 | 6.892,4 | 13,24 | 6,70 |
| Subtotal Derivados de Deuda OTC | 807,9 | 1,1 | 1.308,8 | 162,00 | 9,52 |
| Subtotal Derivados Renta Variable OTC | 6.305,9 | — | 4.258,2 | 67,53 | 14,98 |
| Total Derivados | 500.021,8 | 2.160,4 | 20.077,9 | 4,02 | 18,59 |

nes de IRS, así como a la disminución del VNR de la cartera de Madrid debido a los movimientos de tipo de interés. La operativa de derivados se concentra en contrapartidas de excelente calidad crediticia, de tal forma que el 96,0% de las transacciones han sido contratadas con entidades con un rating igual o superior a A-. El 4% restante corresponde fundamentalmente a operativa de derivados con clientes corporativos.

Riesgo de Mercado

El primer trimestre de 2002 se inicia con niveles mínimos de riesgo consecuencia de la reducción de posiciones realizada al cierre del ejercicio anterior. Sin embargo, la mejora en las expectativas sobre el fin de la recesión en EEUU ha favorecido a lo largo del trimestre un moderado cambio de estrategia, basada en el incremento de los niveles de riesgo, principalmente en Brasil y México.

Cabe señalar que el mayor riesgo existente no tiene su origen únicamente en variaciones en las posiciones sino también de los niveles más altos de volatilidad en los mercados, derivados de determinados acontecimientos acaecidos durante el primer trimestre. Algunos de estos hechos relevantes, cuyo impacto se observa en el gráfico adjunto, han sido el inicio de la libre flotación del bolívar venezolano, a mediados de febrero, o el incremento de la tensión en el conflicto de Oriente Medio en marzo.

Evolución del VaR

Millones US\$



VaR por región. Primer trimestre 2002

Millones US\$

| | Mínimo | Medio | Máximo | Último |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total | 11,6 | 18,0 | 25,0 | 25,0 |
| Europa | 2,8 | 4,2 | 6,4 | 5,7 |
| Asia | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,3 |
| EEUU | 5,1 | 8,1 | 13,1 | 8,9 |
| América | 6,1 | 11,1 | 18,1 | 18,0 |

VaR por producto. Primer trimestre 2002

Millones US\$

| | Mínimo | Medio | Máximo | Último |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total negociación | 11,6 | 18,0 | 25,0 | 25,0 |
| VaR Total | 11,6 | 18,0 | 25,0 | 25,0 |
| <i>Efecto diversificación</i> | (2,3) | (7,8) | (14,9) | (12,8) |
| VaR Renta Fija | 9,6 | 14,3 | 18,9 | 17,7 |
| VaR Renta Variable | 1,6 | 3,0 | 4,7 | 4,3 |
| VaR Tipo de Cambio | 2,8 | 8,5 | 16,3 | 15,8 |

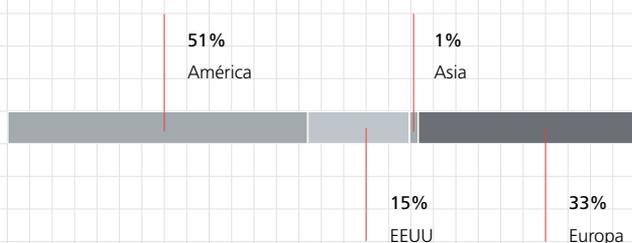
El gráfico adjunto muestra la evolución del VaR donde el máximo del trimestre se alcanza el 31 de marzo, con 25 millones de US\$, debido al incremento de volatilidad de los mercados mundiales junto con las nuevas posiciones tomadas en México. El mínimo se sitúa al comienzo de enero, 11.6 millones de US\$.

La actividad de derivados estructurados y originación mantiene un nivel muy bajo de riesgo, que medido en términos de VaR medio supone 0,9 millones de US\$.

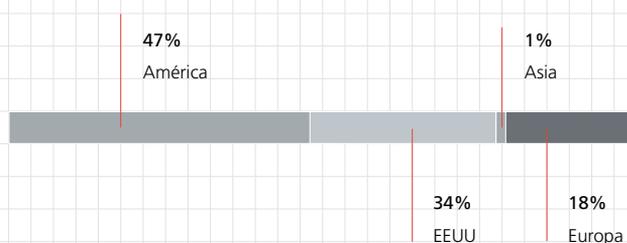
La distribución geográfica de los resultados de las actividades de negociación sigue concentrada en Iberoamérica, en proporciones similares a las de períodos anteriores, si bien en este primer trimestre los resultados obtenidos desde EEUU cobran mayor peso. El riesgo medio es sensiblemente inferior al del trimestre anterior, con una bajada de 8 millones de US\$.

Distribución geográfica de la cartera de negociación

Resultados acumulados anuales



VaR Medio anual



Gestión de Balance Iberoamérica

El riesgo de interés en Iberoamérica, medido a través de la sensibilidad a 100 pb del valor patrimonial se reduce en este primer trimestre un 30% con relación al cierre del ejercicio 2001, situándose en el 1,8% de los recursos propios del Grupo en la región. La sensibilidad a 100 p.b. del margen financiero a un año se mantiene en el 0,9% del margen presupuestado para el ejercicio 2002, sin variaciones significativas durante el periodo.

Las principales disminuciones de riesgo se producen en México y Chile debido a las ventas de cartera realizadas con el objetivo de anticiparse a posibles repuntes en las curvas locales.

Desde el punto de vista de liquidez el Grupo ha continuado durante el primer trimestre con la estrategia de asegurar que ésta sea uno de los pilares básicos en la gestión del riesgo, manteniendo elevados volúmenes de activos líquidos en balance.

Informe por áreas de negocio



El Grupo Santander Central Hispano, continuando su tradicional política de transparencia informativa en la composición de los Resultados por Áreas de Negocio, presenta una nueva estructura que avanza respecto a la de los ejercicios anteriores en dos aspectos:

- Integrando sus negocios comerciales en Europa en una única área que refleja la fortaleza en nuestro mercado tradicional y sobre la que se ofrecen detalles adicionales en un segundo nivel.
- Modificando algunos criterios generales, relativos tanto a la asignación de capital en cada uno de los negocios como a la distribución íntegra de gastos a los mismos, en un compromiso con la eficiencia y la creación de valor en cada negocio.

La elaboración de los resultados y balances de cada una de las áreas de negocio se realiza a partir de la agregación de las unidades operativas básicas que existen en el Grupo. La información de partida corresponde, por tanto, a los datos contables de las unidades jurídicas que se integran en cada área; no obstante, en el caso del Banco Matriz se han separado los diferentes negocios (Banca Comercial, Corporativa, Tesorería, etc...) según los sistemas de información de gestión disponibles y han sido asignados a las áreas correspondientes. En todos los casos, los estados financieros están adaptados a la normativa española recogiendo, por tanto, los ajustes de homogeneización y/o de consolidación aplicables.

Tal y como se ha señalado, los criterios para la asignación de capital se han modificado en este ejercicio con el objeto de hacer comparables los retornos sobre el mismo entre los diferentes negocios. Así, se ha procedido a dotar a todos ellos de un capital equivalente al mínimo regulatorio necesario por activos de riesgo, con dos excepciones: Banca Corporativa y Banca Comercial América. La experiencia histórica disponible en estos momentos ha demostrado que el riesgo económico en los negocios antes señalados presenta desviaciones positivas en el primero y negativas en el segundo, que aconsejan ponderar a la baja (en un 50%) el capital asignado en Banca Corporativa y al alza (en un 50%) en Iberoamérica.

Por otra parte, se han distribuido los costes institucionales del Grupo, recogidos tradicionalmente en el Centro Corporativo, entre todos los negocios operativos, en base al volumen de gastos directos gestionados por cada unidad, lo cual supone un incentivo a la mejora de la eficiencia en estos últimos. El resto de costes imputados por servicios de apoyo y control se ha seguido distribuyendo con los criterios tradicionales del Grupo.

Lógicamente las cifras del ejercicio 2001 se han ajustado con objeto de aplicar los mismos criterios por áreas de negocio del ejercicio 2002. La definición y contenido de las áreas de negocio queda en consecuencia de la siguiente manera:

Banca Comercial Europa

Contiene los resultados derivados de las actividades bancarias desarrolladas por las diferentes redes y unidades comerciales especializadas en Europa, fundamentalmente con clientes particulares, pequeñas y medianas empresas, así como instituciones públicas y privadas. Adicionalmente, se incluyen los procedentes de otras actividades bancarias, como corporativa, gestión de liquidez e interés y participaciones, en aquellos casos en que las unidades de gestión aquí incluidas los incorporen.

Esta área se desglosa en un segundo nivel en cinco unidades: Banca Minorista Santander Central Hispano, Banesto, Financiación al Consumo en Europa (España, Italia y Alemania), Portugal y Banca on-line (Patagon España y Alemania).

Las redes operantes en España mantienen acuerdos de reparto de resultados en aquellos casos de clientes o productos compartidos con otros negocios, no duplicándose en ningún caso el resultado en las unidades operativas.

Banesto (datos incluidos en Banca Comercial Europa)

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. En línea con el resto de áreas se le ha imputado la parte proporcional de los gastos institucionales y el ajuste para dejar el capital equivalente a sus activos de riesgo.

Banca Comercial América

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

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

Gestión de Activos y Banca Privada

No ha registrado variaciones en su perímetro respecto a las actividades recogidas en los años anteriores. Continúa pues incluyendo por la parte de gestión de activos, los fondos de inversión y pensiones y el negocio de bancaseguros. Por la parte de banca privada, la realizada con clientes a través de unidades especializadas en España y en el extranjero. En ambos casos, se han mantenido los acuerdos de reparto existentes con las redes del Grupo en todo el mundo como remuneración a la distribución y atención a sus clientes.

Banca Mayorista Global

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

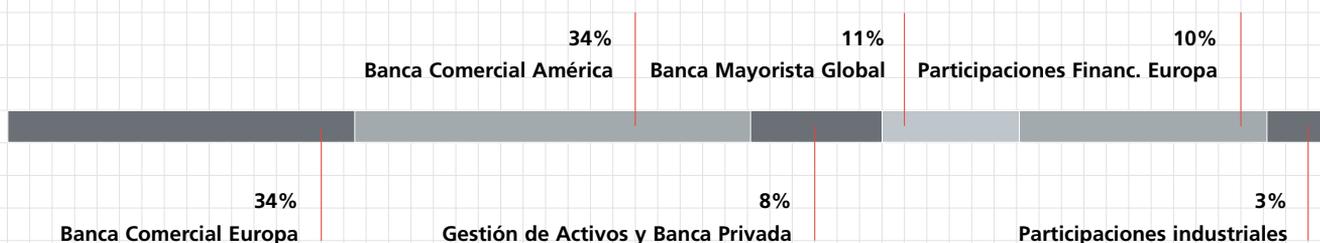
Centro Corporativo

Incorpora aquellos negocios de gestión centralizada correspondientes a las participaciones industriales y financieras tanto de carácter estratégico como temporal, la gestión financiera relativa a la posición estructural de cambio, la cartera Alco del Grupo y la gestión de los recursos propios globales a través de emisiones y titulaciones. Finalmente, como Holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios, en base a los criterios ya señalados. No incorpora saneamientos que no sean los derivados de la amortización de fondos de comercio y riesgo-país. Como se ha señalado igualmente, no recoge gastos de los servicios centrales de Grupo.

Señalar finalmente que se incluyen en este Centro Corporativo, siempre de forma temporal, aquellos negocios en proceso de liquidación o cierre con el objeto de no distorsionar los recurrentes del resto de los negocios. Excepcionalmente, el lanzamiento de algún negocio de carácter estratégico podría recogerse en este apartado.

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

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio*



(*) No incluye Centro Corporativo, excepto participaciones.

Datos por áreas de negocio

Millones de euros

| | Margen de explotación | | | Beneficio neto atribuido | | | Eficiencia (%) | |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------|--------------|--------------------------|----------------|-------------|----------------|--------------|
| | Ene-Mar | Var. 2002/2001 | | Ene-Mar | Var. 2002/2001 | | Enero-Marzo | |
| | 2002 | Absoluta | (%) | 2002 | Absoluta | (%) | 2002 | 2001 |
| Banca Comercial Europa | 643,3 | 64,4 | 11,13 | 367,3 | 41,4 | 12,71 | 52,21 | 54,44 |
| Minorista Santander Central Hispano | 325,9 | 25,5 | 8,49 | 184,1 | 13,7 | 8,01 | 52,85 | 54,11 |
| Banesto | 151,0 | 22,4 | 17,42 | 106,7 | 5,7 | 5,59 | 50,98 | 54,76 |
| Portugal | 100,2 | 8,9 | 9,80 | 48,0 | 16,2 | 50,85 | 48,39 | 52,09 |
| Financiación Consumo Europa | 67,1 | 7,8 | 13,08 | 33,4 | 4,8 | 16,66 | 48,55 | 50,02 |
| Banca on-line | (1,0) | (0,2) | (25,31) | (4,9) | 1,2 | 19,45 | — | — |
| Banca Comercial América | 786,7 | 84,0 | 11,95 | 368,1 | 65,5 | 21,63 | 49,37 | 55,54 |
| Gestión de Activos y Banca Privada | 139,2 | 8,6 | 6,62 | 90,3 | 3,7 | 4,28 | 40,33 | 43,76 |
| Banca Mayorista Global | 170,8 | 15,9 | 10,24 | 112,3 | 24,1 | 27,39 | 35,97 | 39,77 |
| Centro Corporativo | (174,2) | (0,5) | (0,27) | (267,5) | (132,5) | (98,13) | — | — |
| Total | 1.565,8 | 172,5 | 12,38 | 670,5 | 2,3 | 0,34 | 51,05 | 55,73 |

| | ROE (%) | | Morosidad (%) | | Cobertura (%) | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------|-------------|---------------|---------------|
| | 31.03.02 | 31.03.01 | 31.03.02 | 31.03.01 | 31.03.02 | 31.03.01 |
| Banca Comercial Europa | 19,22 | 17,55 | 1,47 | 1,44 | 146,16 | 146,08 |
| Minorista Santander Central Hispano | 20,60 | 19,44 | 1,21 | 0,86 | 143,38 | 164,94 |
| Banesto | 19,51 | 19,67 | 0,82 | 0,82 | 254,67 | 237,59 |
| Portugal | 15,99 | 10,49 | 2,32 | 3,27 | 114,36 | 108,99 |
| Financiación Consumo Europa | 21,91 | 19,46 | 3,06 | 2,85 | 118,49 | 122,73 |
| Banca on-line | — | — | 4,39 | 2,08 | 76,98 | 130,65 |
| Banca Comercial América | 29,29 | 25,34 | 3,20 | 4,19 | 151,61 | 118,15 |
| Gestión de Activos y Banca Privada | 68,08 | 86,09 | 0,12 | 0,11 | — | — |
| Banca Mayorista Global | 24,58 | 16,47 | 1,53 | 1,40 | 146,59 | 141,86 |
| Total | 14,22 | 14,73 | 1,94 | 2,27 | 146,75 | 127,91 |

| | Número de oficinas | | Número de empleados | |
|-------------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|----------------|
| | 31.03.02 | 31.03.01 | 31.03.02 | 31.03.01 |
| Banca Comercial Europa | 5.263 | 6.160 | 46.181 | 49.388 |
| Minorista Santander Central Hispano | 2.734 | 3.341 | 24.435 | 26.039 |
| Banesto | 1.694 | 2.010 | 10.571 | 11.802 |
| Portugal | 652 | 629 | 7.565 | 8.041 |
| Financiación Consumo Europa | 181 | 178 | 2.907 | 2.813 |
| Banca on-line | 2 | 2 | 703 | 693 |
| Banca Comercial América | 4.293 | 4.328 | 56.757 | 67.683 |
| Gestión de Activos y Banca Privada | 226 | 239 | 6.706 | 7.534 |
| Banca Mayorista Global | 40 | 48 | 2.689 | 2.965 |
| Centro Corporativo | — | — | 317 | 409 |
| Total | 9.822 | 10.775 | 112.650 | 127.979 |

Banca Comercial Europa

Resultados. Enero - Marzo

| Millones de euros | 2002 | 2001 | Variación 2002/2001 | |
|--|----------------|----------------|---------------------|--------------|
| | | | Absoluta | (%) |
| Margen de intermediación | 1.084,9 | 1.029,9 | 55,0 | 5,34 |
| Comisiones netas | 439,9 | 445,1 | (5,2) | (1,16) |
| Margen básico | 1.524,8 | 1.474,9 | 49,8 | 3,38 |
| Resultados por operaciones financieras | 34,3 | 30,9 | 3,4 | 11,03 |
| Margen ordinario | 1.559,1 | 1.505,9 | 53,2 | 3,53 |
| Gastos generales de administración | (814,0) | (819,8) | 5,8 | (0,71) |
| a) De personal | (575,1) | (581,3) | 6,2 | (1,07) |
| b) Otros gastos administrativos | (238,9) | (238,4) | (0,5) | 0,19 |
| Amortizaciones | (94,2) | (89,0) | (5,2) | 5,86 |
| Otros resultados de explotación | (7,6) | (18,2) | 10,6 | (58,33) |
| Margen de explotación | 643,3 | 578,9 | 64,4 | 11,13 |
| Rtdos. netos por puesta en equivalencia | 11,0 | 13,9 | (2,9) | (20,78) |
| Otros resultados | (9,3) | (11,9) | 2,6 | (21,56) |
| Provisiones netas para insolvencias | (129,9) | (131,0) | 1,2 | (0,88) |
| Amortización fondo de comercio | — | — | — | — |
| Beneficio antes de impuestos | 515,1 | 449,9 | 65,2 | 14,50 |
| Beneficio neto consolidado | 383,5 | 342,3 | 41,2 | 12,04 |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 367,3 | 325,9 | 41,4 | 12,71 |

Balance. Marzo

| | | | | |
|---|------------------|------------------|-----------------|-------------|
| Créditos sobre clientes (neto) | 99.819,1 | 91.107,4 | 8.711,7 | 9,56 |
| Deudas del Estado | 3.527,7 | 4.252,9 | (725,2) | (17,05) |
| Entidades de crédito | 19.029,1 | 20.800,8 | (1.771,7) | (8,52) |
| Cartera de valores | 7.537,5 | 5.533,7 | 2.003,8 | 36,21 |
| Inmovilizado | 3.468,7 | 3.394,1 | 74,6 | 2,20 |
| Otras cuentas de activo | 7.540,5 | 6.723,9 | 816,6 | 12,14 |
| Total Activo / Pasivo | 140.922,6 | 131.812,8 | 9.109,8 | 6,91 |
| Débitos a clientes | 88.157,3 | 79.990,5 | 8.166,8 | 10,21 |
| Valores negociables | 7.428,9 | 5.887,4 | 1.541,5 | 26,18 |
| Pasivos subordinados | 1.179,3 | 1.208,2 | (28,9) | (2,39) |
| Entidades de crédito | 25.063,7 | 27.097,4 | (2.033,7) | (7,51) |
| Otras cuentas de pasivo | 11.096,3 | 10.174,6 | 921,7 | 9,06 |
| Capital asignado | 7.997,1 | 7.454,7 | 542,4 | 7,28 |
| Recursos fuera de balance | 52.682,8 | 51.943,8 | 739,0 | 1,42 |
| Fondos de inversión | 46.523,4 | 46.682,6 | (159,2) | (0,34) |
| Fondos de pensiones | 5.832,4 | 5.035,5 | 796,9 | 15,83 |
| Patrimonios administrados | 327,0 | 225,7 | 101,3 | 44,88 |
| Recursos gestionados de clientes | 149.448,3 | 139.029,9 | 10.418,4 | 7,49 |
| Total recursos gestionados | 193.605,4 | 183.756,6 | 9.848,8 | 5,36 |

Banca Comercial Europa

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

- Minorista Santander Central Hispano, que incluye la red Santander Central Hispano más las filiales Sistemas 4B y Diners.
- Banesto.
- Banca Comercial Portugal.
- Financiación Consumo Europa, que incluye las unidades de financiación al consumo europeas: HBF Banco Financiero, CC-Bank y Finconsumo. AKB aún no consolida por no haberse realizado la compra efectiva.
- Banca on-line.

El área de Banca Comercial Europa es un área estratégica dentro del Grupo Santander Central Hispano que representa el 50% de los recursos, el 59% de los créditos y el 34% de los beneficios del Grupo.

Al cierre del primer trimestre del año, el área cuenta con 5.263 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 46.181 personas.

Resultados

El beneficio antes de impuestos del área de Banca Comercial Europa ha ascendido a 515,1 millones de euros, un 14,5% más que el año anterior. La positiva evolución del negocio y la disminución de los costes de explotación explican esta mejora de los resultados.

El margen de intermediación se sitúa en 1.084,9 millones de euros, superior en un 5,3% al registrado en el primer trimestre de 2001. Las comisiones netas se sitúan en los 439,9 millones de euros, el 1,2% menos que un año antes. Esta ligera disminución se debe principalmente a Minorista Santander Central Hispano y al aún débil comportamiento en el resto de áreas, salvo en Financiación al Consumo, donde aumentan el 11,9%. Los resultados por operaciones financieras se incrementan el 11,0% sobre el año pasado, si bien tienen muy poco peso en el margen ordinario, que tras todo lo anterior se sitúa en 1.559,1 millones de euros, un 3,5% más que en igual periodo de 2001.

Uno de los aspectos más destacables de los resultados del área es el control de los costes de explotación, que se reducen en total un 0,7% respecto de los registrados en el primer trimestre del año pasado. En concreto, los de personal caen un 1,1% y los otros gastos administrativos se incrementan tan sólo el 0,2%. Esta positiva evolución de los gastos de explotación se ha producido en Minorista Santander Central Hispano, Banesto y, especialmente, en Banca Comercial Portugal, que registra una reducción del 7,2% sobre enero-marzo de 2001. Tan sólo Financiación al Consumo Europa, actividad en expansión, y la Banca on-line ven incrementados sus gastos respecto de los registrados un año antes. Como consecuencia, el ratio de eficiencia mejora 223 puntos básicos entre los dos periodos considerados, desde el 54,4% hasta el 52,2%.

Los mayores ingresos recurrentes y la contención de costes hacen que el margen de explotación alcance los 643,3 millones de euros, un 11,1% más que el obtenido en el mismo periodo de 2001.

En la parte baja de la cuenta no se observan movimientos significativos en las distintas partidas respecto del primer trimestre del año anterior, con lo que finalmente se obtiene un beneficio antes de impuestos de 515,1 millones de euros, un 14,5% superior al del mismo periodo de 2001. Deducidos la provisión para impuestos y los intereses minoritarios, se alcanza un beneficio neto atribuido al Grupo de 367,3 millones de euros, un 12,7% más que hace un año (la diferencia con el beneficio antes de impuestos se debe en parte a la mayor presión fiscal de Banesto en el presente ejercicio), equivalente a un ROE del 19,22% (17,55% en el primer trimestre de 2001).

Minorista Santander Central Hispano**Resultados. Enero - Marzo**

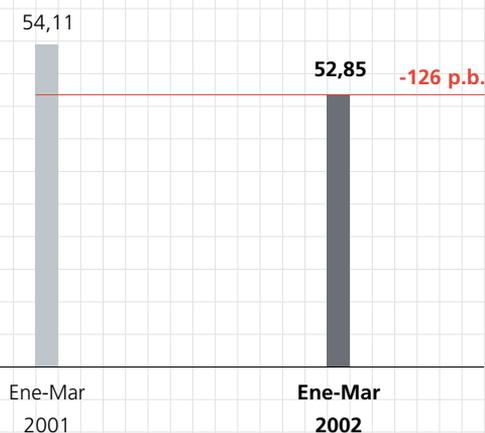
| Millones de euros | 2002 | 2001 | Variación 2002/2001 | |
|--|--------------|--------------|---------------------|-------------|
| | | | Absoluta | (%) |
| Margen de intermediación | 531,4 | 505,6 | 25,8 | 5,11 |
| Comisiones netas | 261,8 | 267,6 | (5,8) | (2,16) |
| Margen básico | 793,2 | 773,2 | 20,0 | 2,59 |
| Resultados por operaciones financieras | 9,2 | 14,1 | (4,9) | (34,55) |
| Margen ordinario | 802,4 | 787,3 | 15,2 | 1,93 |
| Gastos generales de administración | (424,1) | (426,0) | 1,9 | (0,45) |
| a) De personal | (323,8) | (322,7) | (1,2) | 0,36 |
| b) Otros gastos administrativos | (100,2) | (103,3) | 3,1 | (2,98) |
| Amortizaciones | (46,9) | (46,7) | (0,2) | 0,44 |
| Otros resultados de explotación | (5,5) | (14,1) | 8,6 | (60,92) |
| Margen de explotación | 325,9 | 300,4 | 25,5 | 8,49 |
| Rtdos. netos por puesta en equivalencia | — | — | — | — |
| Otros resultados | 1,6 | 4,8 | (3,2) | (67,34) |
| Provisiones netas para insolvencias | (71,6) | (68,2) | (3,5) | 5,06 |
| Amortización fondo de comercio | — | — | — | — |
| Beneficio antes de impuestos | 255,9 | 237,0 | 18,8 | 7,95 |
| Beneficio neto consolidado | 184,2 | 170,6 | 13,6 | 7,97 |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 184,1 | 170,5 | 13,7 | 8,01 |

Balance. Marzo

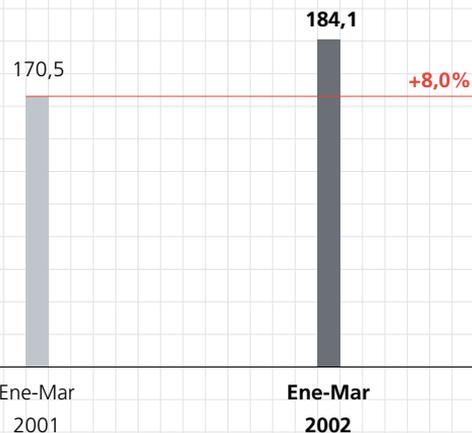
| | | | | |
|---|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
| Créditos sobre clientes (neto) | 47.865,7 | 45.380,0 | 2.485,7 | 5,48 |
| Deudas del Estado | — | — | — | — |
| Entidades de crédito | 101,5 | 2,3 | 99,2 | 4.313,04 |
| Cartera de valores | 1,3 | 0,8 | 0,5 | 62,50 |
| Inmovilizado | 1.932,9 | 1.899,8 | 33,1 | 1,74 |
| Otras cuentas de activo | 1.235,0 | 907,3 | 327,7 | 36,12 |
| Total Activo / Pasivo | 51.136,4 | 48.190,2 | 2.946,2 | 6,11 |
| Débitos a clientes | 42.735,4 | 39.218,9 | 3.516,5 | 8,97 |
| Valores negociables | 810,6 | 1.751,1 | (940,5) | (53,71) |
| Pasivos subordinados | — | — | — | — |
| Entidades de crédito | 713,7 | 770,5 | (56,8) | (7,37) |
| Otras cuentas de pasivo | 3.208,8 | 2.889,9 | 318,9 | 11,03 |
| Capital asignado | 3.667,9 | 3.559,8 | 108,1 | 3,04 |
| Recursos fuera de balance | 38.410,5 | 39.772,7 | (1.362,2) | (3,42) |
| Fondos de inversión | 34.376,9 | 36.364,7 | (1.987,8) | (5,47) |
| Fondos de pensiones | 4.033,6 | 3.408,0 | 625,6 | 18,36 |
| Patrimonios administrados | — | — | — | — |
| Recursos gestionados de clientes | 81.956,5 | 80.742,7 | 1.213,8 | 1,50 |
| Total recursos gestionados | 89.546,9 | 87.962,9 | 1.584,0 | 1,80 |

Ratio de eficiencia**Minorista Santander Central Hispano**

%

**Beneficio neto atribuido****Minorista Santander Central Hispano**

Millones de euros

**Minorista Santander Central Hispano**

La actividad de Minorista Santander Central Hispano en España se ha desarrollado, durante este primer trimestre del ejercicio, en un marco económico en el que se combinan aún síntomas de desaceleración con expectativas de recuperación a medio plazo, previsiblemente dentro de este mismo año; descenso de tipos de interés en el primer mes, con posteriores repuntes que han llegado a suponer subidas de más de medio punto en los tipos de un año y superiores plazos, descontando ya la más que probable reactivación apuntada por algunos indicadores económicos de dentro y de fuera de nuestras fronteras.

En este entorno, Santander Central Hispano realiza sus actividades a través de su red de oficinas instaladas en 2.734 locales, de sus 4.681 Agentes Colaboradores de ámbito fundamentalmente rural, de sus 4.159 Agentes Financieros con implantación urbana y de sus 4.574 cajeros automáticos, además de una moderna banca automática realizada a través de los más avanzados sistemas telefónicos, electrónicos y por Internet, ayudando a sus más de ocho millones y medio de clientes a desarrollar sus negocios, rentabilizar sus ahorros y poner en marcha sus nuevos proyectos, haciendo de la calidad de servicio, del trato personalizado y de la gestión integral y global sus estrategias prioritarias con los clientes.

Resultados y balance

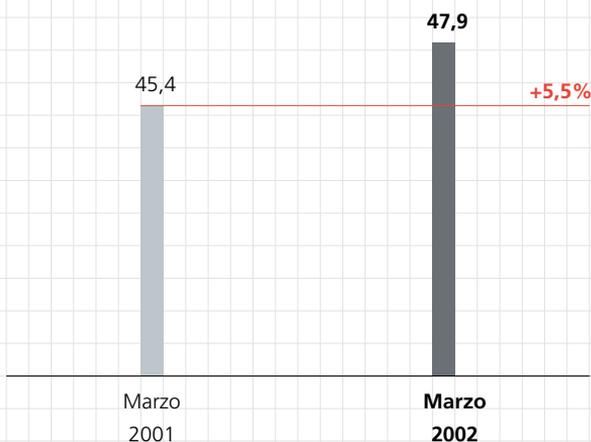
El impulso de la gestión comercial, que a través de un crecimiento sostenido de la actividad nos lleve a ganar cuota de mercado; la mejora de los diferenciales del negocio a la que debe ayudar el escenario alcista de los tipos de interés; la mayor eficacia en el cobro de comisiones por los servicios que prestamos a clientes; la austeridad y el control de los gastos, y la calidad de las inversiones, son los objetivos prioritarios de negocio propios de una entidad líder del mercado con visión universal del mismo. Desde el inicio del año se vienen confirmando esos objetivos y, así, el margen de intermediación aumenta el 5,1%, el de explotación el 8,5% y el beneficio neto atribuido el 8,0%.

Participan en estos porcentajes el aún moderado pero sostenido crecimiento interanual de la inversión crediticia del 5,5%, el aumento del 9,0% en los depósitos, del 2,8% en los fondos de inversión y del 18,4% en planes de pensiones. A estos últimos comportamientos ha contribuido de modo particular el éxito en la colocación del *Depósito Supersatisfacción* que, con 3.000 millones de euros en depósitos a plazo y otros tantos en fondos de inversión institucionales (el saldo disminuye el 5,5% en comparativa interanual, si no se incluye el fondo institucional originado por el *Depósito Supersatisfacción*), se ha convertido en el hito más singular del sector en este trimestre.

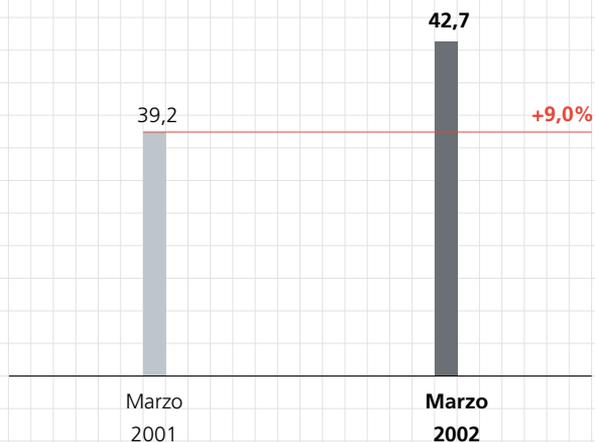
Los diferenciales con clientes también se han defendido en un período de bajada de tipos, en el que el Euribor cae en 1,45 puntos, al bajar sólo 0,10 puntos, mediante una eficaz gestión de las tasas de inversión y de depósitos y de la estructura del negocio.

Créditos sobre clientes**Minorista Santander Central Hispano**

Miles de millones de euros

**Débitos****Minorista Santander Central Hispano**

Miles de millones de euros



Las comisiones por servicios (-2,2%) continúan muy influenciadas por las procedentes de fondos (-4,7%) y de valores (-13,4%), si bien ya se observan los primeros síntomas del cambio de tendencia, presentando en estos primeros meses una desaceleración de la bajada.

Las políticas de contención aplicadas en estos últimos años a los gastos de explotación continúan dando sus frutos. La reducción en el primer trimestre es del 0,5% frente al mismo período del año anterior, lo cual permite a la vez mejorar el ratio de eficiencia en 126 puntos básicos, al situarse en el 52,8% (54,1% en primer trimestre de 2001).

Actividad comercial

Culminados los procesos de integración de las redes comerciales y de asignación de clientes a las oficinas y gestores especializados, la actividad se ha centrado en reforzar nuestra presencia comercial en el mercado, mediante la implantación del modelo de gestión comercial Da Vinci en todas las oficinas de la red comercial. Establecer vínculos de relación con el cliente, sistematizar la acción comercial, uniformizar la red de oficinas y los espacios destinados a cada actividad, proveer de productos y servicios adecuados a cada necesidad, trabajar con calidad y, en suma, implantar una franquicia comercial y de relación única, son sus objetivos.

Actualmente son más de 3.000 los gestores especializados de clientes, tanto gerentes de empresas y negocios como gestores de banca institucional y asesores financieros para banca personal y privada de particulares. Este colectivo, junto a los directores y subdirectores de oficinas, representa el 49% del total de la plantilla y forma la vanguardia de la fuerza comercial del Santander Central Hispano. Todos ellos se agrupan en 2.564 oficinas universales, dedicadas a todo tipo de clientes, en 173 oficinas especializadas en empresas e instituciones, en 62 "oficinas punto" ubicadas en centros comerciales y en 31 oficinas de universidades, que refuerzan el compromiso del Grupo con los segmentos de jóvenes y en el apoyo a la educación y a la difusión de la cultura propia de ese ámbito.

Continúa firme el compromiso de adaptación de la red de oficinas. Así, en el presente trimestre se han puesto en marcha nuevos procesos de cierre y traspasos entre las redes comerciales del Grupo (cierre hasta abril de 367 oficinas). Con ello queda configurada la red en España, que sólo presentará en el futuro ajustes por posibles solapes y aperturas en mercados en expansión, zonas de interés turístico, industrial o comercial.

La atención integral del cliente propia de la banca de relación se configura así a través de una amplia red de oficinas, de los nuevos canales electrónicos más avanzados y de las herramientas de investigación, análisis y diseño más vanguardistas, basadas en las técnicas del CRM («Customer Relationship Management») y la segmentación de clientes.

Particulares

En captación, la actividad ha estado centrada en aprovechar la gran atracción generada por el *Depósito Supersatisfacción* para sustituir a su vencimiento fondos garantizados mixtos, con exiguas rentabilidades para el cliente y para el Banco, por el citado *Depósito Supersatisfacción* que mejora sensiblemente ambos. La innovación en productos cobra también relevancia con la comercialización del *Depósito Dólares Best of S&P 500*, primer depósito a plazo fijo de dos años en moneda extranjera que garantiza el capital y ofrece el mejor rendimiento entre dos opciones: 4% fijo nominal anual o el 30% de la revalorización media del S&P 500.

Por lo que a la inversión crediticia se refiere, la actividad se ha centrado en las hipotecas sobre viviendas de particulares, epígrafe en el que se crece por encima del 16% en tasa interanual. En estos últimos meses también se ha acudido a la subasta del programa VPO, anticipo de nuestra colaboración en el Plan de Vivienda 2002 – 2005 del Ministerio de Fomento.

Empresas

La acción comercial en el ámbito de Empresas, tras los ajustes y cierres de oficinas realizados, tiene como objetivos prioritarios aumentar la actividad (para ganar cuota de mercado) y mejorar los márgenes aprovechando la tendencia apuntada de subida de tipos de mercado. Para ello, se ha continuado desarrollando una relación de banca global con las empresas, apoyándonos principalmente en aquellos productos y servicios que aportan mayor valor añadido, tanto para clientes como para el Banco. Todo ello en el marco del modelo de gestión Da Vinci, cuya implantación está en marcha para este segmento de clientela y la red especializada que lo atiende.

Entre los productos de activo, se debe destacar el papel comercial, factoring y confirming, como soporte para los cobros, pagos y financiación del circulante a corto. Asimismo el leasing y el renting, para financiaciones de activos fijos a largo plazo, junto con las líneas de mediación subvencionadas (ICO-Pymes, ICO-CDTI e ICO-Exterior). Por lo que respecta a los recursos ajenos, destaca el esfuerzo en la captación de depósitos, fondos de inversión y planes de pensiones –contribuyendo al objetivo general en el conjunto de la red comercial de colocación del *Depósito Supersatisfacción*.

La especialización de nuestra red de empresas, junto con la red de bancos filiales y sucursales del grupo en otros países, en los productos y servicios vinculados al negocio exterior, nos permite apoyar directamente a nuestros clientes en los mercados exteriores, así como facilitarles nuevos instrumentos derivados para la cobertura de riesgos de tipos de interés y de cambio.

Instituciones

El Negocio de Banca Institucional se ha caracterizado en este primer trimestre por el fuerte impulso dado a la gestión comercial, así como al lanzamiento de productos de gestión de activos específicos tanto para Instituciones Públicas como Privadas.

Por lo que respecta a Instituciones Públicas, y dentro del acuerdo de colaboración con la Federación Española de Municipios y Provincias se ha procedido al lanzamiento de un fondo de inversión «a la medida para los ayuntamientos» para la cobertura de las necesidades de inversión de los excedentes de tesorería de las Corporaciones Locales: FEMP corto plazo FIMS. En Instituciones Privadas se ha continuado comercializando el fondo de inversión Santander ONG'S, dirigido a rentabilizar los excedentes de tesorería de estas organizaciones. También destaca nuestra participación en la campaña «Juntos por África», llevada a cabo por Cruz Roja, Intermón y Médicos sin Fronteras, facilitando la recogida de las monedas fraccionarias de peseta en la transición al Euro y valoradas en aproximadamente 180 millones de euros.

En el área de riesgos se ha desarrollado un sistema experto para obtener, en base a los presupuestos y liquidaciones de corporaciones locales, una valoración crediticia. En la misma se deposita la experiencia acumulada en Banca Institucional suponiendo un importante avance en las decisiones crediticias de una Banca que por sus características requiere un tratamiento especializado. Por lo que respecta a recaudaciones, se ha continuado con el desarrollo de nuevos sistemas de pago de impuestos a través de Internet, para diferentes corporaciones locales.

Negocio Hipotecario

El primer trimestre del año en el Negocio Hipotecario ha estado presidido por un proceso de ajuste del sector con tendencia al crecimiento a medida que avanzaba el trimestre. El mes de marzo ya presenta cifras de contratación a la altura de los mejores meses del año pasado, probablemente como anticipo de un segundo trimestre con claras expectativas de crecimiento.

Banesto**Resultados. Enero - Marzo**

| Millones de euros | 2002 | 2001 | Variación 2002/2001 | |
|--|--------------|--------------|---------------------|--------------|
| | | | Absoluta | (%) |
| Margen de intermediación | 250,1 | 232,9 | 17,2 | 7,38 |
| Comisiones netas | 106,8 | 104,1 | 2,6 | 2,53 |
| Margen básico | 356,9 | 337,1 | 19,8 | 5,88 |
| Resultados por operaciones financieras | 13,4 | 10,1 | 3,3 | 33,18 |
| Margen ordinario | 370,3 | 347,1 | 23,2 | 6,67 |
| Gastos generales de administración | (188,8) | (190,1) | 1,3 | (0,69) |
| a) De personal | (140,3) | (141,9) | 1,6 | (1,12) |
| b) Otros gastos administrativos | (48,5) | (48,2) | (0,3) | 0,56 |
| Amortizaciones | (24,8) | (21,6) | (3,2) | 14,58 |
| Otros resultados de explotación | (5,7) | (6,8) | 1,1 | (15,88) |
| Margen de explotación | 151,0 | 128,6 | 22,4 | 17,42 |
| Rtdos. netos por puesta en equivalencia | 9,5 | 14,3 | (4,8) | (33,56) |
| Otros resultados | 11,6 | 2,7 | 8,8 | 320,63 |
| Provisiones netas para insolvencias | (28,4) | (21,4) | (7,0) | 32,53 |
| Amortización fondo de comercio | — | — | — | — |
| Beneficio antes de impuestos | 143,7 | 124,3 | 19,4 | 15,64 |
| Beneficio neto consolidado | 110,7 | 104,9 | 5,8 | 5,55 |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 106,7 | 101,1 | 5,7 | 5,59 |

Balance. Marzo

| | | | | |
|---|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
| Créditos sobre clientes (neto) | 24.210,3 | 21.079,5 | 3.130,8 | 14,85 |
| Deudas del Estado | 3.527,6 | 4.252,8 | (725,2) | (17,05) |
| Entidades de crédito | 6.609,7 | 11.910,7 | (5.301,0) | (44,51) |
| Cartera de valores | 5.172,5 | 4.180,3 | 992,2 | 23,74 |
| Inmovilizado | 921,9 | 912,3 | 9,6 | 1,05 |
| Otras cuentas de activo | 4.242,1 | 3.567,4 | 674,7 | 18,91 |
| Total Activo / Pasivo | 44.684,1 | 45.903,0 | (1.218,9) | (2,66) |
| Débitos a clientes | 24.491,1 | 22.926,9 | 1.564,2 | 6,82 |
| Valores negociables | 2.524,6 | 1.143,5 | 1.381,1 | 120,78 |
| Pasivos subordinados | 703,8 | 697,1 | 6,7 | 0,96 |
| Entidades de crédito | 9.233,1 | 14.010,6 | (4.777,5) | (34,10) |
| Otras cuentas de pasivo | 5.382,5 | 4.975,2 | 407,3 | 8,19 |
| Capital y reservas del Grupo | 2.349,0 | 2.149,7 | 199,3 | 9,27 |
| Recursos fuera de balance | 10.002,0 | 8.977,8 | 1.024,2 | 11,41 |
| Fondos de inversión | 8.733,3 | 7.838,1 | 895,2 | 11,42 |
| Fondos de pensiones | 1.073,8 | 1.017,5 | 56,3 | 5,53 |
| Patrimonios administrados | 194,9 | 122,2 | 72,7 | 59,49 |
| Recursos gestionados de clientes | 37.721,5 | 33.745,3 | 3.976,2 | 11,78 |
| Total recursos gestionados | 54.686,1 | 54.880,8 | (194,7) | (0,35) |

Banesto

En el primer trimestre de 2002 el Grupo Banesto ha evolucionado en línea con los objetivos fijados para el ejercicio manteniendo su progresión tanto en los incrementos de negocio como en mejora de resultados. El beneficio antes de impuestos, 148,6 millones de euros, aumenta un 17,7%, el ratio de eficiencia mejora hasta el 49,7% y el ROE se sitúa en el 19,8%.

Al igual que ocurre en el resto de áreas, las cuentas de resultados de Banesto del primer trimestre de 2002 e igual periodo de 2001, han sido reformuladas, de acuerdo con los nuevos criterios que se explican en la página 28 de este informe. Ello supone que existan algunas diferencias no relevantes en relación a los datos publicados por Grupo Banesto, fundamentalmente en margen de intermediación, gastos y beneficio. Tras estos ajustes, el beneficio antes de impuestos aumenta el 15,6%, el ratio de eficiencia mejora hasta el 51,0% y el ROE se sitúa en el 19,5%.

Por su parte, el volumen de negocio crece a tasas del 14,9% en la inversión crediticia y del 11,9% en recursos de clientes. Se ha continuado haciendo especial énfasis en potenciar la calidad del riesgo. En este sentido, el ratio de morosidad se mantiene en el 0,82% con una cobertura del 254,7% (237,6% en marzo de 2001).

Al cierre del trimestre cuenta con una red de 1.694 oficinas y 10.571 empleados.

Resultados y balance

El beneficio antes de impuestos ha ascendido en el primer trimestre del año a 143,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 15,6% sobre el mismo periodo de 2001. La positiva evolución del negocio, junto con el mantenimiento de los costes de explotación y una acertada gestión del margen, han conducido a esta mejora de los resultados.

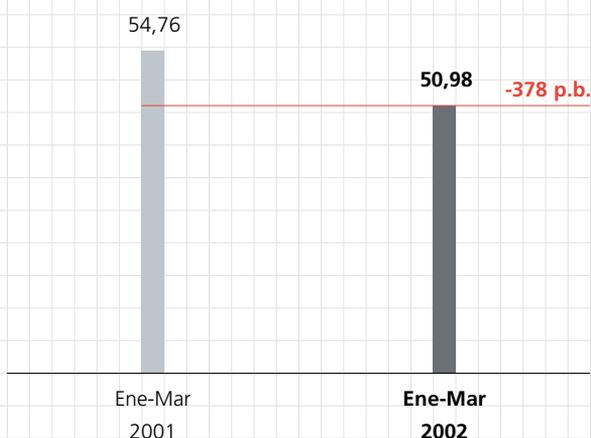
El margen de intermediación se sitúa en 250,1 millones de euros, superior en un 7,4% al registrado un año antes. Las comisiones netas se incrementan un 2,5% hasta alcanzar 106,8 millones de euros. Excluidas las derivadas de fondos de inversión y pensiones, que bajan un 2,1% a pesar del crecimiento del 11,4% de los fondos gestionados, el resto de comisiones crecen un 5,2%.

Los resultados por operaciones financieras han sido de 13,4 millones de euros, un 33,2% superiores a los registrados en el mismo periodo del año anterior. Con ello, el margen ordinario ha ascendido a 370,3 millones de euros, un 6,7% más que en 2001.

Ratio de eficiencia

Banesto

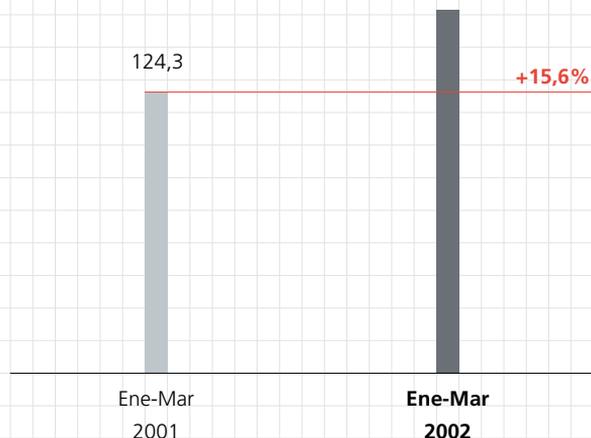
%



Beneficio antes de impuestos

Banesto

Millones de euros



Los gastos de personal y generales se reducen el 1,1% respecto de los registrados el ejercicio anterior, de forma que el ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 51,0% frente al 54,8% de marzo de 2001. Los mayores ingresos recurrentes y la contención de los costes hacen que el margen de explotación alcance 151,0 millones de euros con crecimiento del 17,4% sobre el año anterior.

Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia ascienden a 9,5 millones de euros, frente a 14,3 millones obtenidos en 2001. Excluido el efecto de los dividendos percibidos de sociedades que consolidan por este método, los resultados generados por las mismas crecen un 3,4% sobre el primer trimestre de 2001.

Las dotaciones para insolvencias netas ascienden a 28,4 millones de euros, y son superiores en un 32,5% a las del año anterior. La dotación al fondo para la cobertura estadística de insolvencias ha sido de 25,2 millones de euros en 2002 frente a 25,7 millones de euros en 2001. Banesto acumula ya en este fondo una provisión de 170,0 millones de euros.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos en el primer trimestre de 2002 ha ascendido a 143,7 millones de euros, un 15,6% superior al registrado en el mismo periodo de 2001. Deducidos los intereses minoritarios y la provisión para el impuesto de sociedades, que crece un 70,1% por el agotamiento del crédito fiscal, se alcanza un beneficio neto atribuido al Grupo de 106,7 millones de euros, con un aumento del 5,6%.

Por lo que se refiere al balance, los activos totales alcanzan los 44.684 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la de marzo del año anterior. La inversión crediticia neta se sitúa en 24.210 millones de euros y aumenta un 14,9%, con un significativo crecimiento del 23,6% en el crédito hipotecario. El ratio de morosidad sobre el riesgo es del 0,82% a 31 de marzo de 2002, y el de cobertura se ha elevado hasta el 254,7% frente al 237,6% del año anterior. En el pasivo, los recursos de clientes en balance se incrementan un 11,9%. Si se incluyen los recursos gestionados fuera de balance, el total de recursos gestionados totaliza 37.721 millones de euros, experimentando un crecimiento del 11,8% sobre los registrados el año anterior.

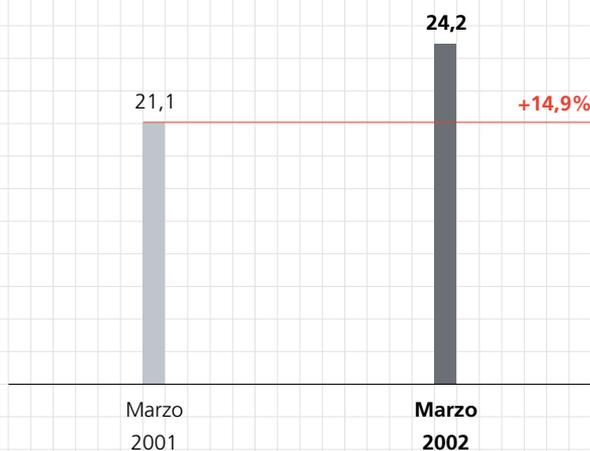
Hechos significativos

- Dentro de los objetivos de optimización de redes, se ha procedido al cierre de 36 oficinas con traslado del negocio a las más próximas.
- Con fecha 27 de marzo de 2002 se ha realizado y colocado íntegramente una emisión de cédulas hipotecarias a 15 años por importe de 1.000 millones de euros.

Créditos sobre clientes (neto)

Banesto

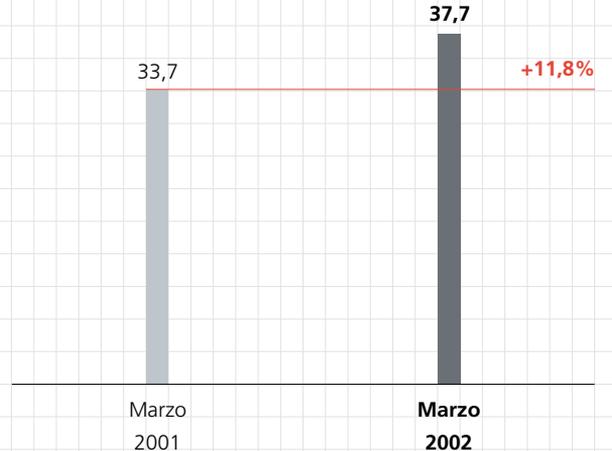
Miles de millones de euros



Recursos de clientes gestionados

Banesto

Miles de millones de euros



Portugal

Resultados. Enero - Marzo

Millones de euros

| | Banca Comercial | | | | Total Portugal (*) | | | |
|--|-----------------|--------------|---------------------|---------------|--------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | 2002 | 2001 | Variación 2002/2001 | | 2002 | 2001 | Variación 2002/2001 | |
| | | | Absoluta | (%) | | | Absoluta | (%) |
| Margen de intermediación | 173,9 | 172,3 | 1,5 | 0,90 | 174,3 | 172,1 | 2,2 | 1,26 |
| Comisiones netas | 41,9 | 40,9 | 1,0 | 2,53 | 50,3 | 49,0 | 1,3 | 2,60 |
| Margen básico | 215,8 | 213,2 | 2,6 | 1,21 | 224,6 | 221,1 | 3,4 | 1,55 |
| Resultados por operaciones financieras | 3,7 | 6,4 | (2,7) | (42,05) | 10,0 | 8,8 | 1,2 | 13,95 |
| Margen ordinario | 219,5 | 219,6 | (0,1) | (0,05) | 234,6 | 229,9 | 4,7 | 2,03 |
| Gastos generales de administración | (106,2) | (114,4) | 8,2 | (7,15) | (110,1) | (118,6) | 8,5 | (7,15) |
| a) De personal | (66,3) | (75,3) | 9,0 | (12,00) | (69,0) | (78,2) | 9,2 | (11,81) |
| b) Otros gastos administrativos | (40,0) | (39,1) | (0,9) | 2,19 | (41,1) | (40,4) | (0,8) | 1,89 |
| Amortizaciones | (12,7) | (13,6) | 0,9 | (6,51) | (13,1) | (13,9) | 0,9 | (6,27) |
| Otros resultados de explotación | (0,4) | (0,4) | (0,0) | 0,96 | (0,4) | (0,4) | 0,0 | (2,35) |
| Margen de explotación | 100,2 | 91,3 | 8,9 | 9,80 | 111,0 | 97,0 | 14,0 | 14,44 |
| Rtdos. netos por puesta en equivalencia | 0,6 | (0,5) | 1,1 | — | 1,2 | (0,5) | 1,7 | — |
| Otros resultados | (21,0) | (13,5) | (7,5) | 55,70 | (22,0) | (12,1) | (9,9) | 81,13 |
| Provisiones netas para insolvencias | (3,4) | (22,5) | 19,0 | (84,66) | (3,1) | (20,3) | 17,2 | (84,59) |
| Amortización fondo de comercio | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Beneficio antes de impuestos | 76,4 | 54,9 | 21,6 | 39,29 | 87,1 | 64,1 | 23,0 | 35,94 |
| Beneficio neto consolidado | 59,2 | 44,1 | 15,2 | 34,44 | 67,8 | 51,4 | 16,3 | 31,74 |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 48,0 | 31,8 | 16,2 | 50,85 | 56,5 | 39,1 | 17,4 | 44,40 |

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

Portugal

Portugal es uno de los pilares de la gestión del Grupo Santander Central Hispano. La actividad del Grupo Totta en Portugal ha girado en torno a:

- La culminación del proceso de implantación de una plataforma de aplicaciones única para los tres bancos comerciales.
- El relanzamiento comercial de las redes adquiridas.
- La mejora de sus ratios básicos de actividad, eficiencia y rentabilidad.

Esta estrategia se ha reflejado en el aumento de cuota en los productos clave, la mejora de 4,7 puntos porcentuales en la eficiencia operativa, que ya se sitúa en el 46,9%, y un beneficio atribuido al Grupo superior al inicialmente previsto.

En cuanto al mantenimiento de las tres marcas independientes, la especialización y las características propias de estas tres entidades en el mercado luso hace que el Grupo no sufra prácticamente ninguna duplicidad de clientes entre los bancos, a la vez que disfrutamos de un elevado reconocimiento de marca en distintos segmentos (Santander en renta alta, Predial en créditos hipotecarios y Totta en banca minorista).

Todo ello nos ha permitido situarnos en el año 2001 como tercer Grupo financiero por activos y segundo por beneficios, además de encabezar holgadamente el ranking de entidades extranjeras por ambos conceptos.

Esta posición privilegiada muestra claramente la decidida apuesta de Grupo Santander Central Hispano por el mercado portugués, que durante este primer trimestre del año ha avanzado más hacia el mejor entendimiento entre el mercado luso y el español al adoptar la lengua portuguesa como idioma co-oficial del Grupo en todo el mundo, junto al castellano. Con este paso se afianza el

liderazgo del Grupo Santander Central Hispano en el mercado ibérico, donde cuenta con unas cuotas de mercado del 18% en recursos en balance, 15% en créditos y 25% en fondos de inversión.

El Grupo Totta cierra el primer trimestre de 2002 con un beneficio neto atribuido al Grupo de 56,5 millones de euros, que suponen un incremento del 44,4% y obtener un ROE del 17,0%. El 85% del beneficio (48 millones de euros) corresponde a banca comercial, la cual ofrece un aumento del 50,8% sobre el primer trimestre de 2001.

El ratio de eficiencia es del 48,4%, con una mejora respecto del registrado en enero-marzo de 2001 de 3,7 puntos porcentuales, resultado del moderado crecimiento del margen ordinario y de la notable reducción de costes (-7,2%).

La actividad del Grupo en Portugal durante el primer trimestre del año ha continuado estando orientada hacia la banca minorista, tanto por la vía de la captación de recursos (y migración de clientes con bajos diferenciales hacia fondos, seguros y productos estructurados), como mediante productos de crédito hipotecario. El volumen de negocio crece sobre el primer trimestre de 2001 el 14,2%, considerando recursos e inversión crediticia.

Se han lanzado diversos productos estructurados destacando algunos con evolución indexada a índices, acciones, y a la inflación. Se colocaron 97 millones de euros de seguros de capitalización (con un plazo de 8 años). Además, se continuó realizando un importante esfuerzo en la venta de fondos de inversión, alcanzándose una cuota del 13,7% y un crecimiento de 330 puntos básicos en los últimos doce meses.

La producción del crédito vivienda continúa aumentando por encima de nuestra cuota natural. En 2001, nuestra cuota de nueva producción fue del 16%, reflejo de las campañas y productos lanzados, ampliándose nuestra cuota en cartera en 0,6 puntos porcentuales hasta el 11,3%.

De cara a la puesta en marcha de un nuevo modelo comercial más especializado y orientado hacia los clientes empresas, se separó de la red de particulares el negocio con empresas con facturación superior a 2,5 millones de euros, que pasa a ser gestionado de forma transversal.

La agencia de bolsa alcanzó una cuota de mercado del 14,0%, con crecimiento de 317 puntos básicos sobre marzo del año anterior. Los fondos gestionados se incrementan un 42,1% respecto del primer trimestre de 2001, ampliándose nuestra cuota de mercado hasta el 14,9% frente al 11,2% en marzo de 2001. En Banca Mayorista se ha cerrado un conjunto de operaciones con vistas a la reestructuración de las participaciones del Grupo Sonae.

Portugal

Magnitudes del negocio

| Millones de euros | 31.03.2002 | 31.03.2001 | Variación 2002/2001 | |
|-------------------------|------------|------------|---------------------|-------|
| | | | Absoluta | (%) |
| Créditos sobre clientes | 19.556,8 | 17.028,8 | 2.528,0 | 14,85 |
| Débitos | 14.879,0 | 13.670,3 | 1.208,7 | 8,84 |
| Fondos de inversión | 3.275,8 | 2.317,8 | 958,0 | 41,33 |
| Fondos de pensiones | 714,4 | 600,6 | 113,8 | 18,96 |

Financiación Consumo Europa

Resultados. Enero - Marzo

| Millones de euros | 2002 | 2001 | Variación 2002/2001 | |
|--|--------------|--------------|---------------------|--------------|
| | | | Absoluta | (%) |
| Margen de intermediación | 119,5 | 107,8 | 11,7 | 10,81 |
| Comisiones netas | 18,7 | 16,8 | 2,0 | 11,86 |
| Margen básico | 138,2 | 124,6 | 13,6 | 10,95 |
| Resultados por operaciones financieras | 0,1 | 0,3 | (0,2) | (60,57) |
| Margen ordinario | 138,3 | 124,9 | 13,5 | 10,79 |
| Gastos generales de administración | (67,2) | (62,5) | (4,7) | 7,53 |
| a) De personal | (35,2) | (32,6) | (2,6) | 7,86 |
| b) Otros gastos administrativos | (32,0) | (29,8) | (2,1) | 7,18 |
| Amortizaciones | (8,4) | (6,4) | (2,0) | 31,37 |
| Otros resultados de explotación | 4,3 | 3,3 | 1,0 | 29,95 |
| Margen de explotación | 67,1 | 59,3 | 7,8 | 13,08 |
| Provisiones netas para insolvencias | (22,1) | (15,3) | (6,8) | 44,39 |
| Otros resultados | (0,7) | (5,9) | 5,2 | (87,99) |
| Beneficio antes de impuestos | 44,3 | 38,1 | 6,2 | 16,22 |
| Beneficio neto consolidado | 34,5 | 28,8 | 5,6 | 19,53 |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 33,4 | 28,6 | 4,8 | 16,66 |

Financiación Consumo en Europa

Como consecuencia del deseo del Grupo de potenciar y diversificar nuestros negocios en Europa, Santander Central Hispano ha avanzado en la toma de posiciones en financiación al consumo, negocio con elevado potencial de crecimiento, tanto en Alemania, a través del acuerdo para la compra de la financiera AKB, que se complementa perfectamente en ese país con el banco del Grupo CC-Bank, como en Italia, a través de Finconsumo, participada al 50% con Sanpaolo IMI, entidad con la que mantenemos una excelente relación al tiempo que una participación del 5,5% en su capital. Estas dos financieras, junto con HBF Banco Financiero en España, conforman una plataforma de financiación al consumo presente en 8 países y con gran potencial de crecimiento en resultados. Por ello, el Grupo Santander Central Hispano se ha fijado unos objetivos estratégicos muy ambiciosos para 2002 en el área de Financiación Consumo en Europa:

- Utilizar AKB, ya presente en Polonia, como plataforma para incrementar nuestra presencia en los mercados de Europa del Este.
- Coordinar tesorerías y políticas de titulización con el fin de ahorrar costes a través de la optimización de recursos y economías de escala.
- Desarrollar el mercado de vehículos de segunda mano en Hispamer
- Cooperar con otras entidades con el objetivo de construir una franquicia pan-europea de financiación al consumo

Los resultados de Financiación Consumo en Europa en el primer trimestre del año no son significativos de lo que será esta División, al no incluir los datos de AKB, que no se ha integrado aún formalmente en el Grupo, por lo que no consolidará hasta la segunda mitad del ejercicio. Considerando ésto, hay que destacar el buen comportamiento de la parte alta de la cuenta, especialmente el crecimiento del 11,9% de las comisiones, que junto al crecimiento del margen de intermediación (+10,8%) permiten lograr un aumento del margen básico del 11,0% sobre el registrado en el primer trimestre de 2001. Adicionalmente, el mejor control de los gastos de explotación posibilita la obtención de crecimientos del 13,1% y 16,7% del margen de explotación y beneficio neto atribuido, respectivamente. El ratio de eficiencia mejora 1,5 puntos porcentuales, al pasar del 50,0% al 48,5% entre los dos periodos considerados. El objetivo, una vez se integre AKB, es situarlo en el 40%.

• España

HBF Banco Financiero, que agrupa a las financieras Hispamer, Bansafina y UCI, ha obtenido en el primer trimestre de 2002 un beneficio neto atribuido de 22,6 millones de euros, lo que representa respecto del mismo periodo del año anterior un aumento del 6,2%, superando el ROE el 22,1% y alcanzando el ROA 1,45 puntos (1,15 en marzo de 2001). HBF ha conseguido ensanchar el margen financiero con un crecimiento del 3,0%. En el capítulo de gastos se experimenta una reducción respecto al 2001 del 10,0%, lo que permite reducir el ratio de eficiencia 4,4 puntos porcentuales hasta el 39,3%. Estos resultados se han obtenido gracias a una mejor actividad en el sector de automoción incrementando su penetración casi un punto, al haber prácticamente mantenido las cifras de inversión del mismo periodo del 2001 y haber experimentado el mercado una bajada de matriculaciones en el segmento de particulares del orden del 11,4%. Igualmente en el sector de consumo y a pesar de la atonía que atravesó el mercado, HBF cerró el trimestre con una inversión nueva similar al año anterior. Dentro de este capítulo conviene reseñar que se han alcanzado a 31 de marzo la cifra de 5 millones de tarjetas en circulación.

En el mercado del crédito hipotecario, en el que HBF sigue realizando una intensa labor comercial a través de prescriptores, el crecimiento experimentado por Hispamer es del 23% lo que la consolida en el segundo puesto del mercado detrás de UCI, entidad que sigue ostentando el liderazgo indiscutible es este sector, con un crecimiento a 31 de marzo del 25%. En el negocio de empresas, sin embargo, HBF ha notado las dificultades del mercado del negocio de PYMES, en el que se encuentra centrada su actividad comercial, experimentando la nueva producción una disminución del 20% respecto al año 2001.

• Alemania

El beneficio neto obtenido por el Grupo en Alemania en el primer trimestre alcanzó los 10,2 millones de euros, con aumento del 33,7% sobre el primer trimestre de 2001. El ROE es del 24,2%. La inversión crediticia se elevó a 2.238 millones de euros y los fondos gestionados ya totalizan 2.033 millones con un incremento del 11,3% y 21,9% respectivamente sobre el mismo periodo de 2001.

Con el objeto de ejecutar los acuerdos alcanzados con el Grupo Werhahn en julio de 2001, en virtud de los cuales Santander Central Hispano adquirirá la sociedad AKB Holding GmbH y sus filiales, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Santander Central Hispano celebrada el 9 de febrero de 2002, acordó un incremento del capital social consistente en la emisión de hasta un máximo de 255.813.954 acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal cada una y un importe que quedará comprendido entre 3,80 euros y un máximo de 12 euros.

Como resultado de esta operación, se creará la mayor financiera de vehículos independiente de Alemania, con una cuota del 13%, la primera financiera de motocicletas en Europa y la primera en número de concesionarios asociados. Además, el acuerdo permitirá alcanzar sinergias significativas en las áreas de informática, servicios centrales y red de sucursales y fortalecer la posición estratégica del Grupo en Alemania. A pesar de que en este primer trimestre del año tanto las ventas de coches nuevos como el consumo privado en general se han estancado en Alemania, CC-Bank, y especialmente AKB, han conseguido conjuntamente (dato proforma, pues recordamos que AKB no ha consolidado aún en las cuentas del Grupo), un crecimiento de nuevo negocio del 18,0%, además de ampliar su base de clientes. En enero-marzo de 2002 los resultados agregados también superan las expectativas, registrando un aumento del 18,8% sobre los registrados en el primer trimestre del año pasado. En cuanto a las filiales de CC-Bank recientemente creadas en Hungría y la República Checa, siguen su senda de crecimiento aportando al Grupo beneficios aún modestos pero en aumento.

• Italia

Finconsumo, entidad bancaria desde el 1 de octubre pasado, participada al 50% por CC-Bank y Sanpaolo IMI, es una entidad especializada en la financiación de automóviles y bienes de consumo, con una cuota de mercado del 4,3% en Italia.

En el primer trimestre del año Finconsumo ha superado los objetivos marcados en los principales parámetros, destacando el crecimiento del 17,5% en nuevo negocio y del 10,4% en la inversión crediticia, que alcanza 868 millones de euros. Este buen comportamiento ha permitido obtener un beneficio neto atribuido hasta marzo de 0,6 millones de euros.

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

| Millones de euros | 2002 | 2001 | Variación 2002/2001 | |
|--|--------------|--------------|---------------------|----------------|
| | | | Absoluta | (%) |
| Margen de intermediación | 9,9 | 11,2 | (1,2) | (10,97) |
| Comisiones netas | 10,7 | 15,7 | (5,1) | (32,12) |
| Margen básico | 20,6 | 26,9 | (6,3) | (23,35) |
| Resultados por operaciones financieras | 7,9 | 0,1 | 7,8 | — |
| Margen ordinario | 28,5 | 27,0 | 1,5 | 5,55 |
| Gastos generales de administración | (27,7) | (26,8) | (0,9) | 3,36 |
| a) De personal | (9,5) | (8,8) | (0,6) | 7,30 |
| b) Otros gastos administrativos | (18,3) | (18,0) | (0,3) | 1,42 |
| Amortizaciones | (1,4) | (0,7) | (0,7) | 111,76 |
| Otros resultados de explotación | (0,3) | (0,2) | (0,1) | 21,59 |
| Margen de explotación | (1,0) | (0,8) | (0,2) | (25,31) |
| Provisiones netas para insolvencias | (4,3) | (3,7) | (0,7) | 17,94 |
| Otros resultados | 0,1 | 0,0 | 0,1 | — |
| Beneficio antes de impuestos | (5,2) | (4,4) | (0,8) | (17,31) |
| Beneficio neto consolidado | (5,1) | (6,1) | 1,0 | 16,10 |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | (4,9) | (6,1) | 1,2 | 19,45 |

Al igual que ocurre en el resto de áreas, las cuentas de resultados de Banca on-line (Patagon España y Alemania) del primer trimestre de 2002 e igual periodo de 2001, han sido reformuladas, de acuerdo con los nuevos criterios que se explican en la página 28 de este informe. Ello supone que existan algunas diferencias en relación a los datos publicados por Patagon, fundamentalmente en margen de intermediación, gastos y resultados netos.

En nuestro país, Patagon ha seguido mejorando sus resultados, al reducir drásticamente sus pérdidas hasta 596.000 euros que, con los ajustes arriba mencionados, se convierten en 985.000 euros, desde los 6,0 millones a marzo de 2001. Esta mejora se ha conseguido incrementando el margen ordinario hasta 9,0 millones de euros y reduciendo los costes un 4% desde el primer trimestre de 2001.

Patagon ha captado en España en el primer trimestre del año más de 33.000 nuevos clientes, un 50% más que los captados durante el mismo periodo del año anterior. La cifra total de clientes se eleva ya a 273.430. El negocio de clientes ha crecido en 288 millones de euros, frente a los 197 millones de euros del mismo periodo de 2001, alcanzando un volumen de negocio total gestionado, dentro y fuera de balance, de 3.100 millones de euros.

También ha avanzado en su estrategia de distribución a través de sucursales de bajo coste mediante la apertura de nuevos puntos de venta en Valencia y Sevilla. Además se ha iniciado la apertura de una primera oficina en régimen de franquicia en la localidad de Tudela. Con esta experiencia piloto, la sociedad está evaluando la posibilidad de desarrollar un modelo de distribución presencial basado en costes variables y centrado en localidades con población próxima a los 50.000 habitantes.

Patagon ha ratificado durante el primer trimestre del año su compromiso con la calidad y ha sido el primer banco online que obtiene el Certificado AENOR de «Buenas prácticas comerciales para el comercio electrónico», una norma creada para cubrir las características específicas del entorno Internet. La sociedad ha visto además reconocida su labor mediante la concesión de diversos premios como el de «Mejor Servicio Financiero on-line» de la revista Inversión.

Por su parte, la evolución de Patagon en Alemania ha sido también muy positiva. El número de clientes supera ya los 153.000, con un crecimiento de 23.000 clientes desde el inicio del ejercicio. Los recursos gestionados se han elevado a 1.880 millones de euros, con un crecimiento de 190 millones (+11,2%) en el trimestre. El Broker on-line sigue creciendo linealmente a pesar de la atonía del mercado, lo que supone casi duplicar los volúmenes de finales del año pasado.

Banca Comercial América

América

Resultados. Enero - Marzo

| Millones de euros | Total América (*) | | Banca Comercial | | Total América (*) Sin Argentina | | Banca Comercial Sin Argentina | |
|--|-------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| | 2002 | (%) | 2002 | (%) | 2002 | (%) | 2002 | (%) |
| Margen de intermediación | 1.328,2 | (5,89) | 1.309,0 | (6,30) | 1.227,4 | (0,94) | 1.211,7 | (1,53) |
| Comisiones netas | 514,4 | (11,61) | 360,1 | (10,53) | 454,6 | 3,43 | 318,3 | (0,41) |
| Margen básico | 1.842,6 | (7,56) | 1.669,1 | (7,24) | 1.682,0 | 0,20 | 1.530,0 | (1,30) |
| Resultados por operaciones financieras | 209,7 | 78,22 | 192,3 | 64,05 | 199,3 | 90,77 | 193,4 | 94,24 |
| Margen ordinario | 2.052,3 | (2,78) | 1.861,4 | (2,88) | 1.881,3 | 5,51 | 1.723,4 | 4,47 |
| Gastos generales de administración | (984,1) | (13,96) | (918,9) | (13,68) | (909,5) | (9,20) | (855,6) | (9,93) |
| a) De personal | (556,0) | (14,05) | (514,5) | (13,19) | (516,2) | (7,94) | (482,3) | (8,27) |
| b) Otros gastos administrativos | (428,1) | (13,84) | (404,4) | (14,29) | (393,3) | (10,81) | (373,3) | (11,99) |
| Amortizaciones | (102,1) | (12,48) | (98,8) | (6,28) | (92,1) | (2,24) | (89,8) | 4,42 |
| Otros resultados de explotación | (57,3) | 29,10 | (57,1) | 29,45 | (52,2) | 38,43 | (51,9) | 38,92 |
| Margen de explotación | 908,8 | 12,72 | 786,7 | 11,95 | 827,6 | 27,41 | 726,1 | 25,98 |
| Rtdos. netos por puesta en equivalencia | 9,2 | (43,72) | (0,3) | 83,82 | 9,2 | (50,11) | (0,3) | 51,88 |
| Otros resultados | 74,4 | — | 95,5 | — | (52,3) | (48,23) | (51,8) | (47,55) |
| Provisiones netas para insolvencias | (429,2) | 194,48 | (426,9) | 191,53 | (221,3) | 86,65 | (219,0) | 82,60 |
| Amortización fondo de comercio | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Beneficio antes de impuestos | 563,1 | (1,74) | 454,9 | 0,45 | 563,1 | 25,62 | 454,9 | 27,44 |
| Beneficio neto consolidado | 463,8 | (1,91) | 386,5 | 0,33 | 463,8 | 17,43 | 386,5 | 18,58 |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 443,8 | 20,56 | 368,1 | 21,63 | 443,8 | 42,40 | 368,1 | 45,38 |

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

Balance. Marzo

| Millones de euros | 2002 | | 2001 | | Variación 2002/2001 | |
|---|------------------|--|------------------|--|---------------------|---------------|
| | | | | | Absoluta | (%) |
| Créditos sobre clientes (neto) | 48.184,3 | | 54.210,9 | | (6.026,6) | (11,12) |
| Entidades de crédito | 26.816,8 | | 11.316,7 | | 15.500,1 | 136,97 |
| Cartera de valores | 34.558,9 | | 33.462,5 | | 1.096,4 | 3,28 |
| Inmovilizado | 2.582,7 | | 2.899,0 | | (316,3) | (10,91) |
| Otras cuentas de activo | 18.140,4 | | 14.312,3 | | 3.828,1 | 26,75 |
| Total Activo / Pasivo | 130.283,1 | | 116.201,4 | | 14.081,7 | 12,12 |
| Débitos a clientes | 53.808,5 | | 60.504,8 | | (6.696,3) | (11,07) |
| Valores negociables | 11.567,9 | | 8.865,6 | | 2.702,3 | 30,48 |
| Pasivos subordinados | 773,7 | | 788,8 | | (15,1) | (1,91) |
| Entidades de crédito | 44.149,8 | | 26.790,9 | | 17.358,9 | 64,79 |
| Otras cuentas de pasivo | 14.617,8 | | 14.545,2 | | 72,6 | 0,50 |
| Capital y reservas del Grupo | 5.365,4 | | 4.706,1 | | 659,3 | 14,01 |
| Recursos fuera de balance | 32.462,5 | | 31.147,2 | | 1.315,3 | 4,22 |
| Fondos de inversión | 16.200,6 | | 13.008,9 | | 3.191,7 | 24,53 |
| Fondos de pensiones | 12.171,9 | | 14.075,7 | | (1.903,8) | (13,53) |
| Patrimonios administrados | 4.090,0 | | 4.062,6 | | 27,4 | 0,67 |
| Recursos gestionados de clientes | 98.612,6 | | 101.306,4 | | (2.693,8) | (2,66) |
| Total recursos gestionados | 162.745,6 | | 147.348,6 | | 15.397,0 | 10,45 |

América (incluye Banca Comercial, Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global)

Iberoamérica se enfrenta en el año 2002 a un panorama económico relativamente complejo. Las estimaciones de crecimiento económico se sitúan en el entorno del 1%, o ligeramente por debajo de ese nivel, muy afectadas por la recesión argentina. La propia situación argentina muestra incertidumbres que, en tanto no se resuelvan, deben ser tenidas en cuenta en el desarrollo de la estrategia del Grupo en ese país, que se conducirá por criterios muy prudentes y de máxima cautela.

Pese a que las perspectivas económicas distan de ser positivas, el Grupo Santander Central Hispano afronta el año 2002 desde una posición muy sólida. Durante los últimos años, especialmente desde la fusión en 1999 de los Grupos Santander y Central Hispano, el Grupo ha guiado su estrategia en Iberoamérica hacia la construcción de la primera franquicia regional de servicios financieros, en el marco del Proyecto América Uno. El alto grado de diversificación (por países, por negocios, por productos...), la calidad y fortaleza patrimonial de su balance, la profundidad de su presencia y, sobre todo, su amplia base de clientes –14 millones de clientes solo en los bancos, a los que se suman otros 3,1 millones de cotizantes en las gestoras de pensiones— permiten que el Grupo inicie, en 2002, su Proyecto América Dos desde una posición muy favorable. Se trata ahora no de continuar construyendo la franquicia sino de consolidarla como la mejor, haciéndolo bajo criterios de Creación de Valor en todos los países y actividades (rentabilidad, eficiencia, recurrencia y cuota, como guías esenciales), y ello a través de los siguientes ejes estratégicos:

1) Crecimiento rentable de cuota. Entre diciembre de 1998 y diciembre de 2001, el Grupo incrementó su cuota de negocio (ponderación de las cuotas en créditos, depósitos, fondos de inversión y fondos de pensiones) en Iberoamérica desde un 7% a algo más de un 10%, a la que contribuyeron tanto las nuevas adquisiciones como el desarrollo orgánico. El Grupo ha alcanzado ya una base de clientes y masa crítica en los principales países de la región suficientes para llevar a cabo una estrategia de crecimiento rentable de cuota, compatibilizando rentabilidad y tamaño.

2) Crecimiento selectivo, tanto por líneas de producto como, sobre todo, por países. En este sentido, la decisión sobre el crecimiento vendrá determinada matricialmente tanto a través de la importancia estratégica del país como por la rentabilidad de cada negocio. La combinación de los dos ejes conduce a que el Grupo, en 2002, se enfoque especialmente en el crecimiento de los negocios en Brasil, México, Chile y Puerto Rico, cuatro países clave en la región que registrarán entornos económicos en 2002 más favorables que el conjunto de la región. El agregado de estos países ha mostrado una evolución financiera muy positiva en el primer trimestre de 2002.

3) Énfasis en la recurrencia del crecimiento y de los resultados, con impulso decidido en las bancas de clientes. El avance llevado a cabo en estos últimos años en la segmentación de las bases de clientes y en la potenciación de productos de masa crítica regional, tales como tarjetas, banca transaccional, comercio exterior, fondos de inversión y banca-seguros, deben empujar decisivamente el crecimiento tanto del margen financiero como, sobre todo, de las comisiones. La fidelización de la propia clientela (incremento del número de productos por cliente) se convierte en objetivo prioritario de la banca comercial.

4) Gestión activa de las masas de activo y pasivo del balance, con criterios claramente enfocados a la mayor rentabilización del balance, a la mejora de su estructura y, en definitiva, al crecimiento del margen de intermediación, combinando los negocios con la clientela –pilar de la actividad– con los negocios de mercados, también muy focalizados en la oferta de servicios a los clientes. El Grupo ha hecho especial énfasis en el fortalecimiento patrimonial y de los niveles de liquidez de sus bancos en Iberoamérica.

5) Aprovechamiento máximo de la tecnología, con implicaciones positivas desde el punto de vista de la mayor automatización de procesos, de su contribución al desarrollo comercial y, en definitiva, a la mejora de la eficiencia. El Grupo está construyendo en América una plataforma común de aplicaciones informáticas (Altair). En 2001, se culminó la implantación de esta plataforma en cinco de los principales bancos. En 2002, está previsto que se incorporen a la plataforma los bancos mexicanos y Puerto Rico; y en 2003 Brasil.

6) Mantenimiento de un perfil de riesgo medio-bajo (tanto de crédito como de mercado), de manera que los bancos del Grupo muestren niveles de morosidad y cobertura de insolvencia que continúen comparando favorablemente con los de los mejores com-

petidores en cada país. A nivel consolidado, y excluyendo Argentina, el Grupo continúa mejorando los indicadores de calidad de crédito en Iberoamérica, mostrando un ratio de morosidad del 3,2% (un 4,2% a 31 de marzo de 2001); y una tasa de cobertura del 154% (un 122% a 31 de marzo de 2001). En cuanto a los riesgos de mercado, el VaR medio diario durante el primer trimestre de 2002 ha sido de solo 11,1 millones de US\$.

7) Máxima atención a la calidad de la gestión (recursos directivos y humanos) y a la calidad de servicio, entendidos ambos como factores clave en la consolidación de la mejor franquicia regional.

Los anteriores ejes estratégicos se traducen en objetivos de mejora de ROE, eficiencia y recurrencia (comisiones sobre gastos operativos) con clara diferenciación por países. La evolución de los resultados y de los mencionados indicadores en el primer trimestre del ejercicio está en sintonía con los objetivos pretendidos.

Antes de revisar la evolución del primer trimestre de 2002 es preciso referirse a dos aspectos importantes en relación con el tratamiento de la información financiera de América:

- **Argentina:** Como es conocido, Grupo Santander Central Hispano decidió constituir un fondo especial en relación con Argentina, con cargo a los resultados de 2001, dentro del Centro Corporativo. Ese fondo, por un importe de 1.287 millones de euros cubrió la totalidad de la inversión de capital (valor contable y fondo de comercio) en Banco Río y Banco Galicia. A lo largo del primer trimestre de 2002, el Grupo Santander Central Hispano ha seguido muy de cerca la evolución de la situación argentina, tanto en sus aspectos político-institucionales como económicos (fiscales, monetarios...) y, sobre todo, los concernientes a la evolución y regulación del sistema financiero de ese país. Los cambios operados en el sistema financiero argentino (salida de la convertibilidad y fuerte devaluación del peso, conversión a pesos de determinados activos y pasivos en moneda extranjera de los balances de los bancos, reprogramación de depósitos de clientes, etc.) son de tal importancia y naturaleza que introducen una distorsión importante en el análisis e interpretación de la evolución de los resultados del Grupo en Iberoamérica. Por ello, tales cuentas se presentan con y sin Argentina. Por lo que se refiere a los resultados de Argentina en sí mismos, y siguiendo criterios de prudencia, el Grupo ha seguido el criterio de neutralizar su beneficio y continuar cubriendo en consolidación la totalidad de la inversión de capital. Por lo demás, la gestión local se ha enfocado muy primordialmente a la calidad de su inversión crediticia y, sobre todo, al mantenimiento de su liquidez.

- **Las cuentas de resultados de América,** tanto para el primer trimestre de 2002 como –a efectos comparativos- para igual periodo de 2001, han sido reformuladas de acuerdo con los nuevos criterios (que se explican en la página 28 de este informe trimestral). Los nuevos criterios significan, respecto de la formulación de los resultados con los criterios anteriores, un incremento de las cifras de gastos de explotación (tanto de personal como generales) y una disminución de las cifras de margen de intermediación, por la cesión de los excedentes de recursos propios desde las entidades financieras iberoamericanas al Centro Corporativo. Se consideran excedentes de recursos propios de las diferentes entidades financieras iberoamericanas los que resulten de la diferencia entre los recursos propios contables y los recursos propios mínimos multiplicados por un coeficiente de 1,5.

La evolución de los resultados del Grupo (en euros) en la región se ve negativamente afectada por la evolución de los tipos de cambio de las divisas iberoamericanas con respecto al US\$, efecto que se compensa parcialmente por la depreciación del euro con respecto al US\$. En efecto, ponderando por el beneficio neto del Grupo en cada uno de los países en los que opera, las divisas locales iberoamericanas (sin considerar el peso argentino) se deprecian en un 9,6% entre el primer trimestre de 2001 y el primer trimestre de 2002; mientras que el euro se ha depreciado un 5,3% frente al US\$. Entre el 31 de marzo de 2001 y el 31 de marzo de 2002 las divisas iberoamericanas se deprecian un 4,9% (sin considerar el peso argentino), mientras que el euro se deprecia un 1,2% frente al US\$. Por último, respecto del cierre de diciembre de 2001, las monedas iberoamericanas (de nuevo sin el peso argentino) se deprecian un 1%, mientras que el euro se deprecia también un 1% frente al US\$. La depreciación –devaluación en realidad– más relevante del trimestre es la del bolívar venezolano, desde 765 a 921 bolívares por US\$ entre diciembre de 2001 y marzo de 2002, si bien, en la comparación de los resultados interanuales, el mayor impacto es el de la depreciación del real brasileño, cuyo tipo de cambio medio pasa de 2,01 a 2,38 reales por US\$. La depreciación de esta moneda se ha detenido en el primer trimestre de 2002.

A pesar del complejo panorama económico, en el primer trimestre de 2002 el Grupo ha continuado mostrando nuevos avances en el plano estratégico, en coherencia con el objetivo de Grupo Santander Central Hispano de consolidar su franquicia como la mejor, más diversificada y más rentable en la región:

- La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) del Grupo, sin Argentina, avanza 5,9 puntos entre el primer trimestre de 2001 y el mismo periodo de 2002, hasta situarse en un 39,9%, sin cambios significativos de perímetro contable, y utilizando los nuevos criterios para los dos periodos. Con Argentina, el ROE del primer trimestre de 2002 se sitúa en un 34,2%. El ROE medio en el agregado de Chile, México, Brasil y Puerto Rico ha sido del 33,2%, frente al 26,4% en el primer trimestre de 2001.
- La eficiencia mejora entre los mismos dos periodos en 7,8 puntos, hasta situarse en un 48,3% sin Argentina (un 48,0% con Argentina). El ratio medio de eficiencia de Chile, México, Brasil y Puerto Rico ha sido del 44,0%, frente al 50,8% en el primer trimestre de 2001.
- El ratio de comisiones sobre gastos de explotación mejora 1,4 puntos, desde un 50,9% a un 52,3%, entre el primer trimestre de 2001 y el primer trimestre de 2002. Sin Argentina, se sitúa en un 50,0%. En el agregado de Chile, México, Brasil y Puerto Rico, el ratio se situó en el 52,3%, frente al 47,0% en el primer trimestre de 2001.
- Respecto de la situación hace un año, el Grupo Santander Central Hispano ha incrementado sus cuotas en Iberoamérica: de un 9,9% a un 10,4% en créditos, de un 10,3% a un 10,5% en depósitos, y de un 7,3% a un 7,9% en fondos de inversión. En fondos de pensiones, en cambio, la cuota disminuye de un 14,2% a un 12,1%, consecuencia de la menor ponderación de las pensiones de Argentina –donde el Grupo posee la mayor gestora de pensiones del país–, como resultado de la fuerte depreciación del peso. Por lo que se refiere a los negocios generadores de comisiones con dimensión regional, cabe mencionar las ganancias de cuota en el volumen de facturación de tarjetas de crédito y débito (desde un 9% a un 10%, durante el último año) y en flujos de comercio exterior (aproximadamente, desde un 11,3% a un 14,2%). Hay que reseñar que los crecimientos de cuota se están focalizando en Chile, México, Brasil y Puerto Rico, mientras que en los restantes países el foco se ha situado en la gestión de riesgos y el redimensionamiento de los negocios.

Resultados y balance

Después de las adquisiciones llevadas a cabo en el año 2000 (Banespa, Serfin, Caracas, Meridional...), el perímetro contable del Grupo Santander Central Hispano en Iberoamérica se mantuvo prácticamente inalterado a lo largo del año 2001. Con ello, la comparación de los resultados del primer trimestre de 2002 con igual periodo de 2001 no se ve afectada por cambios sustanciales de perímetro, destacando tan solo dos. El primero, el incremento de la participación económica en Banespa. Mientras que en el primer trimestre de 2001 la participación se mantuvo en el 33%, en el primer trimestre de 2002 se sitúa en un 98%, como consecuencia de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Banco Santander Central Hispano sobre Banespa llevada a cabo en abril de 2001. Este incremento de participación afecta a la línea de beneficio neto atribuido al Grupo. El segundo, la venta en diciembre de 2001 de las compañías chilenas de seguros Vida Santander y Reaseguros de Vida Soince-Re.

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

- Incremento de un 0,2% en el margen básico (+4,6%, una vez depurado del efecto tipo de cambio). Factores clave en el aumento del margen básico han sido: a) la optimización de la estructura del balance, b) la atención preferente a la rentabilidad del balance y al diferencial rentable con la clientela, c) la expansión de las comisiones y, fundamentalmente, de los denominados «productos regionales», productos que se gestionan globalmente para toda la franquicia.

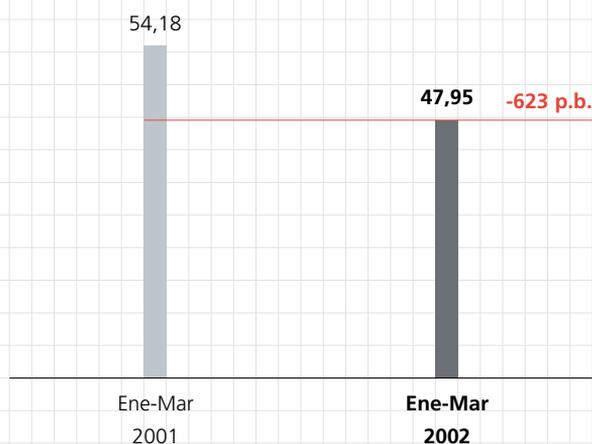
Banca Comercial América (sin Argentina)

Magnitudes del negocio

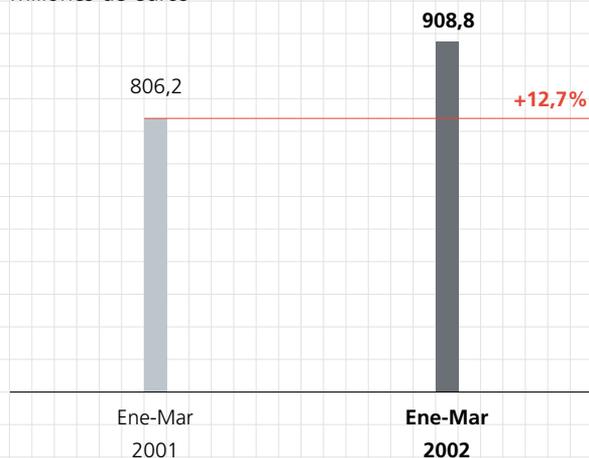
| Millones de euros | 31.03.2002 | 31.03.2001 | Variación 2002/2001 | |
|----------------------------------|------------|------------|---------------------|--------|
| | | | Absoluta | (%) |
| Créditos sobre clientes (brutos) | 46.458,1 | 47.710,2 | (3.252,1) | (6,54) |
| Recursos de clientes en balance | 62.737,1 | 61.815,5 | 921,6 | 1,49 |
| Fondos de inversión | 16.086,4 | 11.545,1 | 4.541,3 | 39,34 |
| Fondos de pensiones | 10.157,7 | 8.234,9 | 1.922,8 | 23,35 |
| Recursos gestionados de clientes | 93.071,2 | 85.658,0 | 7.413,1 | 8,65 |

Ratio de eficiencia**Total América**

%

**Margen de explotación****Total América**

Millones de euros



(*).- Sin Argentina: +28,1%

Las comisiones crecen un 3,4% (+6,8%, después de eliminar el efecto tipo de cambio). Dentro de éstas, las vinculadas a los productos regionales de banca comercial (tarjetas, comercio exterior, banca transaccional, ...) muestran un crecimiento interanual conjunto del 12,9%, una vez ajustada la tasa por el efecto tipo de cambio. Este crecimiento se basa en la expansión de los negocios que las generan. Por ejemplo la cuota del Grupo en facturación de tarjetas de crédito y débito se incrementa en los últimos doce meses de un 9,0% a un 10,0%, con un volumen total de 15,4 millones de tarjetas en Iberoamérica.

- Crecimiento de un 90,8% en los resultados por operaciones financieras. Su efecto sobre el beneficio ha sido neutralizado por el incremento de un 86,7% de las provisiones para insolvencias.

- Reducción de los costes operacionales (-6,1%, después de deducir el efecto tipo de cambio). La positiva evolución de los costes se basa en la adecuación de redes y plantillas al estándar definido para cada país/unidad, así como en la racionalización de procesos (vinculados a la implantación de la plataforma Altair), en la construcción de sinergias regionales, y en procesos de profundización de la integración entre unidades que operan en un mismo país (en Brasil y México, fundamentalmente), y del redimensionamiento de la presencia en varios países (Argentina, Bolivia, Colombia, Paraguay, Perú y Uruguay).

Por su parte, los recursos de clientes gestionados crecen, sin considerar Argentina, en un 8,6%, mientras que los créditos sobre clientes disminuyen el 6,5% como consecuencia de la política del Grupo de preservar niveles holgados de liquidez.

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

- **Brasil**

Este es un país de una importancia estratégica clave para el Grupo Santander Central Hispano en Iberoamérica. Además, su crecimiento económico registrará en 2002 una tasa de alrededor del 2%, superior a la media de la región.

Por volumen de negocio y resultados, el Grupo se sitúa como tercera entidad financiera privada en Brasil, a través de Banespa, Santander Brasil y Santander Meridional, con cuotas del 4,3% en créditos, 4,6% en débitos y 4,4% en fondos de inversión. El Grupo concentra su presencia en el sur-sureste de Brasil, el área de mayor dinamismo económico, un área con una población de 98 millones de habitantes (58% de la población del país) que absorbe el 76% de la riqueza nacional.

Después de los avances estratégicos logrados por Banespa en 2001 (incremento de la participación desde el 33% al 98%; lanzamiento del Programa de Desligamiento Voluntario, suscrito por más de 8.000 empleados; reforzamiento de las capacidades comerciales, implantando nuevas herramientas e incrementando el número de gerentes comerciales de 1.050 a 3.700; y renovación tecnológica), en 2002 la estrategia profundizará en la integración entre Banespa y Santander Brasil y, muy especialmente, en el crecimiento del negocio. Para ello, se cuenta con una amplia base de clientes —4,6 millones, de los que 3,4 corresponden a Banespa— y en continúa expansión, con casi 500.000 nuevos clientes durante el último año. Como ejemplos del fuerte desarrollo comercial de Brasil, cabe mencionar la colocación de 1,2 millones de nuevas tarjetas de crédito y de 1,7 millones de pólizas de seguros durante los últimos quince meses.

El Grupo Santander Central Hispano ha obtenido en Brasil un beneficio neto atribuido de 240,4 millones de euros en el primer trimestre de 2002, con un incremento del 177,6% sobre igual periodo de 2001. Del total del beneficio neto atribuido, 215,5 millones de euros corresponden a Banespa, y el resto a Santander Brasil (con Meridional). El beneficio neto, que no se ve afectado por el incremento de la participación en Banespa (desde abril de 2001), se incrementa en un 90,2%, ó un 101,1% si se depura del efecto de la devaluación del real brasileño entre los dos periodos comparados. Las claves de la fuerte progresión de los beneficios son la expansión del margen básico (de un 15,4%, deduciendo el efecto de los tipos de cambio) y la fuerte reducción de los costes de explotación (de un 9,6%, deduciendo el efecto de los tipos de cambio). Con ello, el ratio de eficiencia mejora en 13,5 puntos porcentuales (hasta un 40,8%), y el de recurrencia (comisiones sobre gastos operativos) en 13,4 puntos (hasta un 62,6%). El ROE de Brasil se incrementa también desde un 25,3% a un 40,6%.

En materia de calidad del crédito, el ratio de morosidad conjunto de Banespa y Santander Brasil (con Meridional) se sitúa en un 4,28% a marzo de 2002, con una mejora de 215 puntos básicos durante el último año. A la misma fecha, la tasa de cobertura alcanza el 167%.

• Chile

Se trata de otro país estratégicamente clave para el Grupo en Iberoamérica, con una de las economías más desarrolladas en la región, y con una expectativa de crecimiento de alrededor del 4% en 2002, la mayor entre los países iberoamericanos. Las dos entidades del Grupo en Chile (Banco Santiago y Santander Chile) destacan frente a sus competidores por sus elevados ratios de rentabilidad, con ROEs del 21,8% y 26,4% para Santander Chile y Santiago, respectivamente, y sus muy ajustados ratios de eficiencia, del 42,8% para Santander Chile, y del 43,4% para Santiago.

A través de las dos entidades mencionadas, el Grupo cuenta en Chile con cuotas conjuntas del 27,2% en depósitos y el 27,6% en créditos. Además, está también presente en los negocios de pensiones y de fondos de inversión, con cuotas del 11,1% y 26,4%, respectivamente.

En 2002, las dos entidades enfocarán su principal esfuerzo de gestión en el desarrollo y explotación de su base de clientes, tanto en lo que se refiere a su fidelización (2 millones de clientes entre los dos bancos, a los que se une casi otro millón de partícipes en fondos), como a su expansión. De otro lado, la reciente finalización de la implantación de los diversos módulos de la plataforma Altair en los dos bancos propiciará nuevos avances en los niveles de eficiencia. Finalmente, ambos bancos están siendo muy activos en la derivación de transacciones hacia canales alternativos, lo que también repercutirá en la mejora de la eficiencia.

En el primer trimestre de 2002, los bancos chilenos del Grupo obtienen un beneficio neto atribuido de 74,3 millones de euros, anotando un descenso, una vez depurado el efecto tipo de cambio, sobre el mismo periodo de 2001 de un 10,5%, afectado por los menores ingresos procedentes de seguros (por la venta ya señalada a finales del pasado año) y los mayores impuestos de Banco Santiago. De este resultado, 50,2 millones corresponden a Santander Chile (donde el Grupo tiene una participación del 89,4%), y 24,1 millones a Banco Santiago (donde la participación es de un 43,5%).

Los indicadores de calidad de crédito del Grupo en Chile se mantienen en niveles acordes con las políticas del grupo: morosidad del 2,90% y 3,21%, y tasas de cobertura del 122,7% y 115,4% en Santander Chile y Santiago, respectivamente.

Por último, Grupo Santander Central Hispano adquirirá el 35,45% de las acciones de Banco Santiago, que controlaba el Banco Central de Chile. El desembolso del precio de esta compra, que se efectuará en mayo, será de aproximadamente 670 millones de US\$, con un valor contable de aproximadamente 230 millones de US\$. Tras la adquisición de este paquete accionario, el Grupo controlará el 78,95% de Banco Santiago. Con fecha 17 de abril, Grupo Santander Central Hispano ha sometido a la consideración de los directorios de los bancos Santander Chile y Santiago el inicio de los análisis pertinentes para la fusión entre ambas entidades, comunicando dicha iniciativa a los organismos reguladores competentes.

• México

País también clave en la estrategia del Grupo en Iberoamérica, con la mayor economía de la región (aproximadamente un 35% del PIB total de Iberoamérica), que registrará un crecimiento de alrededor del 1,5% en 2002.

A través de Serfin y Santander Mexicano, el Grupo se sitúa en tercer lugar por volumen de activos en México, pero ocupando una posición de liderazgo en términos de rentabilidad, eficiencia, fortaleza patrimonial y calidad de activos. Con 2,3 millones de clientes bancarios, 3,3 millones de partícipes en el negocio de pensiones y un millar de oficinas, el Grupo incrementó su cuota en negocios a lo largo de 2001, alcanzando actualmente una cuota del 11,3% en créditos y del 14,9%, 13,0% y 9,0% en depósitos, fondos de inversión y fondos de pensiones, respectivamente. La evolución financiera del Grupo en México en el primer trimestre de 2002 continúa siendo muy positiva, basada en una estrategia que combina la extracción del máximo valor de las dos marcas del Grupo (más de banca minorista la de Serfin, más de banca universal la de Santander Mexicano) con los ahorros derivados de la integración de la gestión de algunos negocios (Tesorería, Banca Corporativa, Banca de Inversiones, Fondos de Inversión, Seguros, Banca Privada...) y algunas áreas de soporte. Adicionalmente, las dos entidades compartirán la misma plataforma tecnológica (Altair) antes de que finalice el ejercicio.

Desde el punto de vista de la gestión comercial, los dos bancos se enfocan en 2002 en la mejora de la estructura de la captación de recursos, reduciendo el coste promedio de la captación más rápidamente de lo que lo hacen las tasas de interés de referencia. En materia de crédito, los dos bancos están creciendo a mayor tasa que el conjunto del sistema, y sin deteriorar sus indicadores de calidad de crédito. En el segmento del crédito al consumo, se lanzó con éxito, en septiembre de 2001, la tarjeta Serfin Light, un producto innovador con los más bajos intereses del mercado, del que se llevan emitidas 421.000 unidades en tan solo 6 meses. Por su parte, Santander Mexicano viene comercializando, desde julio de 2001, Superfondo 1, un fondo de inversión minorista que le sitúa en una posición privilegiada en un mercado con fuerte potencial de crecimiento.

Los dos bancos mexicanos han logrado un beneficio neto atribuido de 204,1 millones de euros en el primer trimestre de 2002, con un crecimiento interanual, una vez depurado del efecto de la evolución de los tipos de cambio, del 58,5%. Del resultado obtenido, 110,9 millones de euros corresponden a Serfin, y 93,2 millones a Santander Mexicano. Estos resultados se logran con un notable avance en la calidad de los resultados, consecuencia de lo cual, los ratios de eficiencia mejoran 1,6 puntos en Serfin, hasta un 50,7%, y 7,6 puntos en Santander Mexicano, hasta un 43,6%. El margen de explotación conjunto se incrementa el 31,0%, o el 18,9% sin efecto tipo de cambio. Por último, el ROE de las dos entidades recoge también la mejora de los resultados de explotación. Serfin alcanza un 38,7% y Santander Mexicano un 42,7%, con mejoras de 5,8 y 15,3 puntos sobre el primer trimestre de 2001, respectivamente.

La calidad de crédito continúa siendo un rasgo distintivo de los bancos mexicanos del Grupo Santander Central Hispano. Los ratios de morosidad, que localmente son los más bajos del sistema financiero mexicano, se sitúan en 1,67% para Serfin y 0,72% para Santander Mexicano, mientras que las tasas de cobertura alcanzan, a 31 de marzo de 2002, niveles de 349% y 238%, respectivamente.

• Puerto Rico

Puerto Rico es un país estratégicamente importante para el Grupo Santander Central Hispano. Su economía se ha visto negativamente afectada por la desaceleración económica en Estados Unidos. El Grupo ocupa la segunda posición por volumen de sus negocios, con cuotas del 13,4% en depósitos y el 12,9% en créditos, con un fuerte posicionamiento en el negocio de gestión de patrimonios. Durante el ejercicio 2002, las prioridades estratégicas de Puerto Rico se centran en el desarrollo comercial (después de que en 2001 se llevara a cabo la segmentación de la clientela y la implantación de la oferta de valor por segmentos), la expansión de los negocios generadores de comisiones (fondos de inversión, tarjetas, comercio exterior...), el incremento de la

originación de hipotecas (que se ha duplicado durante el último año) y el mayor desarrollo de las actividades de seguros. Por otro lado, Puerto Rico se encuentra en fase de implantación de la plataforma tecnológica Altair, de la que se derivarán futuros ahorros de costes.

Puerto Rico reduce su cifra de beneficio neto atribuido en un 38,4% en el primer trimestre de 2002, hasta situarse en 7,1 millones de euros. Básicamente, la disminución del beneficio se debe al incremento de las provisiones para insolvencias, en respuesta al deterioro de los estándares de calidad del crédito que se observa en el sistema financiero y al fuerte aumento de la provisión para impuestos. El margen ordinario se incrementa en un 5,4%, en tanto que el ratio de eficiencia se sitúa en el 54,0% en el primer trimestre de 2002 y la recurrencia en el 34,9%. El ROE, afectado por el incremento de las provisiones para insolvencias, queda en el 4,4%. El ratio de morosidad se sitúa en el 2,64%, con una cobertura del 104%.

• Venezuela

En Venezuela el Grupo Santander Central Hispano (conformado por Banco de Venezuela y, desde finales de 2000, por Banco Caracas) sitúa sus cuotas en un 14,5% en depósitos, 14,2% en créditos, y 9,8% en fondos de inversión.

En el primer trimestre de 2002 ha tenido lugar en Venezuela una fuerte contracción de la liquidez monetaria, que ha repercutido en una importante disminución del volumen de depósitos y de créditos de su sistema financiero. La moneda nacional, el bolívar, sufrió una fuerte depreciación en febrero (de 765 hasta 1.036 bolívares por US\$), de la que se recuperó parcialmente en el mes de marzo (cerrando a 921), mientras las tasas de interés experimentaron una fuerte subida.

El Grupo ha gestionado sus bancos en el país con criterios de extrema prudencia, acentuando la generación de liquidez, reduciendo sus pasivos más caros y sus créditos, y limitando la exposición al riesgo soberano. Como resultado de esta estrategia, las inversiones crediticias del Grupo en Venezuela se han reducido en el transcurso del primer trimestre en un 37,2% (un 25,2% en moneda local).

La gestión integrada de los dos bancos (la integración operativa es ya plena y la integración tecnológica alcanza más de un 80%) ha reforzado la posición competitiva del grupo en el país, al tiempo que las sinergias y ahorros que se derivan del proceso de integración permitirán compensar, vía reducción de costes, la tendencia hacia el estrechamiento de los márgenes. Desde el punto de vista comercial, el principal enfoque es el de la mejora de la estructura de los depósitos, potenciando el producto de ahorro (promoción de La Gran Libreta) y el incremento de la fidelización de sus más de 2 millones de clientes.

El éxito de la estrategia del Grupo en Venezuela queda plenamente confirmado por los resultados. El margen ordinario, descontado el efecto de los tipos de cambio, se incrementa un 29,0% en la comparación interanual, mientras que los costes anotan una tasa del 6,8%, depurada del efecto tipo de cambio. Con ello, el beneficio neto acumulado del primer trimestre de 2002, después de haber dotado a insolvencias 31,9 millones de euros (fondos disponibles de 9,1 millones en enero-marzo 2001), se sitúa en los mismos niveles que en el mismo periodo del año anterior (siempre a tipos de cambios constantes), hasta alcanzar 43,1 millones de euros. El ratio de eficiencia mejora 13,2 puntos, hasta un 40,8%. La recurrencia avanza 19,3 puntos hasta un 46,0%, y su ROE alcanza un 37,0%, en línea con igual periodo del año anterior. La morosidad conjunta de los bancos del Grupo en Venezuela se sitúa en un 8,78% en marzo de 2002 (6,34% un año antes), con una tasa de cobertura del 105% (151% en marzo de 2001).

• Otros países

La estrategia en Colombia, Perú, Bolivia, Uruguay y Paraguay, se ha venido focalizando en los últimos años en la creación de valor a través del redimensionamiento de la capacidad instalada del Grupo en esos países, así como en la minimización de los riesgos. Tal estrategia va a continuar durante el año 2002. Por lo que respecta al primer trimestre de 2002, su beneficio neto atribuido se ha situado en: 0,4 millones de euros en Colombia, 15,1 millones en Perú, 2,5 millones en Bolivia, 0,6 millones en Paraguay y -20,5 millones en Uruguay. En este país, dada la crisis argentina, se han extremado las medidas de saneamiento del balance (las provisiones para insolvencias se han multiplicado por 6), así como de mejora de la liquidez.

Gestión de Activos y Banca Privada

Resultados. Enero - Marzo

Millones de euros

| | Variación 2002/2001 | | | | Total | |
|--|---------------------|--------------|---------------|----------------|-----------------------|----------------|
| | 2002 | 2001 | Absoluta | (%) | Sin Argentina 2002 | (%) |
| Margen de intermediación | 25,6 | 31,6 | (6,0) | (19,04) | 22,8 | (15,49) |
| Comisiones netas | 202,8 | 222,1 | (19,3) | (8,70) | 184,8 | 13,04 |
| Margen básico | 228,4 | 253,7 | (25,4) | (9,99) | 207,6 | 9,01 |
| Resultados por operaciones financieras | 17,9 | 4,2 | 13,7 | 329,98 | 6,5 | (13,55) |
| Margen ordinario | 246,2 | 257,9 | (11,6) | (4,51) | 214,1 | 8,15 |
| Gastos generales de administración | (99,3) | (112,8) | 13,5 | (11,99) | (88,0) | 1,74 |
| a) De personal | (61,4) | (73,2) | 11,8 | (16,11) | (53,8) | (1,65) |
| b) Otros gastos administrativos | (37,9) | (39,7) | 1,7 | (4,38) | (34,1) | 7,60 |
| Amortizaciones | (7,6) | (14,4) | 6,8 | (47,00) | (6,6) | (42,29) |
| Otros resultados de explotación | (0,1) | (0,1) | (0,0) | 29,19 | (0,1) | 22,62 |
| Margen de explotación | 139,2 | 130,5 | 8,6 | 6,62 | 119,3 | 19,46 |
| Rtdos. netos por puesta en equivalencia | 14,1 | 21,6 | (7,5) | (34,67) | 14,1 | (36,98) |
| Otros resultados | (19,3) | (3,7) | (15,6) | 416,53 | 0,5 | — |
| Provisiones netas para insolvencias | (0,1) | 0,3 | (0,3) | — | (0,1) | — |
| Amortización fondo de comercio | 0,0 | 0,0 | 0,0 | — | 0,0 | — |
| Beneficio antes de impuestos | 133,9 | 148,7 | (14,8) | (9,94) | 133,9 | 11,92 |
| Beneficio neto consolidado | 92,1 | 106,3 | (14,2) | (13,39) | 92,1 | 4,99 |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 90,3 | 86,6 | 3,7 | 4,28 | 90,3 | 13,58 |

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

Balance. Marzo

Millones de euros

| | Variación 2002/2001 | | | |
|---|---------------------|-----------------|----------------|--------------|
| | 2002 | 2001 | Absoluta | (%) |
| Créditos sobre clientes (neto) | 1.607,8 | 1.514,0 | 93,8 | 6,20 |
| Deudas del Estado | 11,2 | 23,9 | (12,7) | (53,14) |
| Entidades de crédito | 6.010,6 | 4.955,1 | 1.055,5 | 21,30 |
| Cartera de valores | 1.009,0 | 1.157,4 | (148,4) | (12,82) |
| Otras cuentas de activo | 404,4 | 437,6 | (33,2) | (7,59) |
| Total Activo / Pasivo | 9.043,0 | 8.088,0 | 955,0 | 11,81 |
| Débitos / cesión temporal de activos | 7.566,4 | 5.029,5 | 2.536,9 | 50,44 |
| Valores negociables | — | — | — | — |
| Pasivos subordinados | — | — | — | — |
| Entidades de crédito | 307,1 | 1.874,3 | (1.567,2) | (83,62) |
| Otras cuentas de pasivo | 624,5 | 769,8 | (145,3) | (18,88) |
| Capital asignado | 545,0 | 414,4 | 130,6 | 31,52 |
| Recursos fuera de balance | 12.304,5 | 9.932,8 | 2.371,7 | 23,88 |
| Fondos de inversión | 8.971,3 | 6.273,4 | 2.697,9 | 43,01 |
| Fondos de pensiones | 63,6 | 83,7 | (20,1) | (24,01) |
| Patrimonios administrados | 3.269,6 | 3.575,7 | (306,1) | (8,56) |
| Recursos gestionados de clientes | 19.870,9 | 14.962,3 | 4.908,6 | 32,81 |
| Total recursos gestionados | 21.347,5 | 18.020,8 | 3.326,7 | 18,46 |

Gestión de Activos y Banca Privada

En el primer trimestre del ejercicio el área de Gestión de Activos, Banca Privada y Seguros continúa con su positiva evolución. Los activos totales bajo gestión, incluyendo carteras discretionales y provisiones matemáticas, crecen un 8,4% respecto a diciembre de 2001, alcanzando 142.055 millones de euros (sin considerar Argentina los activos gestionados se incrementan un 13,3%), mientras que el beneficio neto atribuido se sitúa en 90,3 millones de euros, con un crecimiento del 4,3% respecto al mismo periodo del año anterior, incremento que se eleva al 13,6% si se elimina Argentina.

Al aumento del beneficio se suma la mejora en la calidad de la cuenta de resultados. Así el ratio de eficiencia, excluyendo Argentina, mejora 258 puntos básicos y se sitúa en el 41,1%, e incluyendo dicho país mejora 343 puntos básicos hasta el 40,3%.

Asimismo se ha producido una significativa ganancia de cuota de mercado en prácticamente todas las líneas de negocio del área, como se detalla posteriormente.

Estos resultados son especialmente positivos si se tiene en cuenta el entorno de inestabilidad internacional. Pese a ello, las medidas de incremento de eficiencia, el esfuerzo comercial de las redes y la correcta diversificación geográfica y por líneas de negocio han permitido a Santander Central Hispano mantener una evolución para esta área muy por encima de nuestros competidores.

Como se observa, el efecto en el beneficio neto atribuido del área de la situación en Argentina es limitado. El efecto es más importante en los diferentes conceptos de la cuenta de resultados dado que, por su tipo de actividad, el peso de Orígenes AFJP en las partidas de ingresos y gastos es elevado.

Los aspectos mas importantes de cada una de las unidades de negocio son:

• Gestión de Activos España

En la actividad de fondos de inversión y fondos de pensiones en España ha continuado el dinamismo comercial, consolidando la posición de liderazgo en los productos de Gestión Activos en el mercado nacional.

En fondos de inversión, el principal producto, la fuerte actividad de las redes de distribución ha permitido incrementar de manera significativa la cuota de mercado hasta el 26,6%.

Junto a este dinamismo comercial, han continuado las medidas de mejora de eficiencia (entre las que cabe citar la fusión de 42 fondos llevada a cabo en el trimestre a los que se añadirán otros 44 en proceso), que se traducen en unos gastos de explotación de apenas 6,5 puntos básicos sobre activos gestionados muy por debajo de los de las gestoras internacionales y nacionales competidoras.

Pese a estos reducidos gastos de explotación, Santander Central Hispano cuenta con el mayor equipo de gestores de España, lo que

Patrimonio gestionado

| | Activos gestionados Mill. euros | Cuota de mercado (%) | % var. s/ 31.12.01 | % var. s/ 31.03.01 |
|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fondos de inversión | 51.222 | 26,6 | 3,5 | 3,8 |
| De los que: | | | | |
| Fondos de inversión inmobiliarios | 1.278 | 77,7 | 12,5 | 38,5 |
| Fondos de pensiones individuales | 4.815 | 19,6 | 2,5 | 14,6 |
| Otros activos | 2.101 | — | -0,8 | 1,6 |
| Total | 58.138 | — | 3,3 | 4,5 |

permite ofrecer una gama amplia de productos atendiendo a las demandas de los clientes. Prueba de esta capacidad de gestión es el acuerdo alcanzado recientemente con Citibank, por el cual Santander Central Hispano se convierte en el gestor de todos los fondos de derecho español distribuidos por dicho Banco

• **Gestión de Activos Iberoamérica**

En Iberoamérica el comportamiento continúa siendo muy positivo con la excepción de Argentina. En fondos de pensiones (sin considerar Argentina) el beneficio neto atribuido en el trimestre se sitúa en 29,7 millones de euros con un crecimiento respecto al año anterior del 42,5%, mientras que los activos bajo gestión se elevan a 10.158 millones de euros con un crecimiento del 23,3% respecto a marzo de 2001.

Cabe resaltar el éxito de la estrategia desarrollada en México, donde una fuerte actividad comercial en el ejercicio pasado ha permitido incrementar los activos bajo gestión el 60,2% respecto a marzo 2001. Esta expansión comercial ha sido complementada en este ejercicio con medidas de control de costes, lo que permite alcanzar un beneficio neto atribuido en el trimestre de 15,8 millones de euros, un 98,9% superior al del ejercicio anterior.

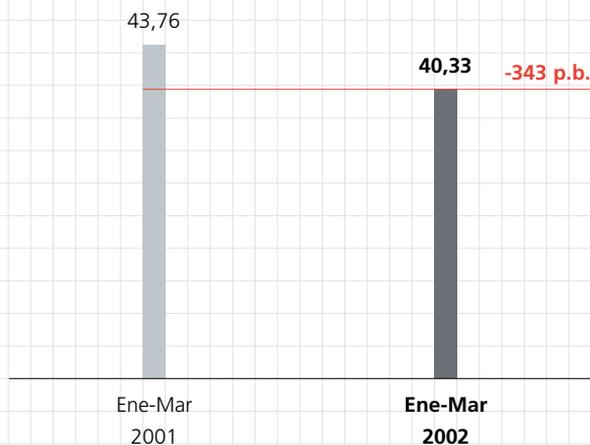
En fondos de inversión (sin considerar Argentina), el volumen gestionado alcanza los 16.086 millones de euros, lo que supone un incremento del 39,3% respecto al año anterior, y el beneficio neto atribuido aumenta un 43% hasta los 4,0 millones de euros.

En cuanto a Argentina, la actividad se ha visto afectada por la situación general, lo que se ha traducido en una disminución de los activos gestionados del 11,4% en moneda local. La disminución se ha centrado en fondos de inversión, mientras que en fondos de pensiones las características del sistema hacen que los saldos se mantengan estables en moneda local, aunque se ha producido una disminución de las aportaciones.

• **Banca Privada**

En España, Santander Central Hispano consolida su posición de liderazgo en el mercado de Banca Privada, gracias a una doble estrategia: BSN Banif, como entidad independiente, y Santander Central Hispano Patrimonios, que desarrolla su actividad de forma integrada con la red de Banca Comercial.

Ratio de eficiencia
Gestión de Activos y Banca Privada
%



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



(*).- Sin Argentina: +19,5%

La buena marcha de este modelo se constata en la cuota de mercado en SIMCAVs, el segmento alto de Banca Privada. Así en el pasado ejercicio (el último dato sectorial oficial publicado corresponde a diciembre) se constituyeron 122 SIMCAVs, lo que supone el 19,8% del total constituido y nos permite llegar a una cuota de mercado del 19,5%. El primer trimestre ha comenzado con similares ritmos de actividad, constituyéndose 35 SIMCAVs, lo que previsiblemente situará la cuota de mercado en el periodo por encima del 20%.

BSN Banif ha continuado su estrategia comercial, adoptando medidas de segmentación de clientes que están permitiendo centrarse en los segmentos más rentables e incrementar el margen. Como consecuencia de esta mayor actividad comercial, el volumen de captaciones netas en el primer trimestre del 2002 supera en un 18% al del mismo periodo del año anterior.

Por su parte, Santander Central Hispano Patrimonios continúa desarrollando, en coordinación con la red, una importante actividad comercial, alcanzando un patrimonio bajo gestión y asesoramiento de 12.455 millones de euros, un 22% por encima de diciembre de 2001.

En Banca Privada Internacional, el beneficio neto atribuido aumenta un 11,0% superior al del primer trimestre de 2001, lo que resulta muy positivo si se compara con la evolución de resultados de nuestros competidores internacionales. Estos buenos resultados se han basado en los siguientes puntos básicos:

a) elevada actividad comercial (incluyendo la incorporación de nuevos banqueros en los mercados con potencial) que se traduce en un crecimiento del patrimonio bajo gestión del 21% respecto a marzo 2001.

b) actuaciones sobre la estrategia de producto tendentes a incrementar el margen y a aumentar su recurrencia (lo que ha permitido un crecimiento del 36% de las comisiones en el trimestre).

c) continuidad en el esfuerzo en costes, reduciendo el ratio de eficiencia en 337 puntos básicos hasta un 47,2%, ratio que compara muy favorablemente con el de los competidores internacionales en Banca Privada.

• Seguros

Una vez completada la reestructuración de las compañías de seguros en España, los resultados del primer trimestre están siendo muy positivos como se refleja en el cuadro que se acompaña.

Las cifras anteriores son positivas para un área que el Grupo considera una de las que tiene mayor potencial de crecimiento. Por ello la define como una de sus prioridades comerciales en España, marcándose como objetivo duplicar la cuota de mercado actual en dos años.

En lo que se refiere a Iberoamérica, la actividad de bancaseguros también se ha convertido en uno de los ejes del Grupo por su aportación a resultados, su elevada recurrencia y su alto potencial de crecimiento.

El éxito de esta estrategia ha supuesto un crecimiento en primas del 34,3% (sin Argentina) y un aumento del 8,1% del resultado ordinario (incluidas comisiones cedidas al Grupo) de Seguros Iberoamérica.

Seguros España

| | % variación |
|-------------------------------------|-----------------------|
| | Mar. 2002/2001 |
| Primas seguros riesgo | +53,8 |
| Gastos de explotación | (18,0) |
| Aportación al Grupo en equivalencia | +23,0 |

Banca Mayorista Global

Resultados. Enero - Marzo

| Millones de euros | Variación 2002/2001 | | | | Total Sin Argentina | |
|--|---------------------|--------------|-------------|--------------|---------------------|--------------|
| | 2002 | 2001 | Absoluta | (%) | 2002 | (%) |
| Margen de intermediación | 127,8 | 121,5 | 6,4 | 5,23 | 127,2 | 5,66 |
| Comisiones netas | 96,2 | 101,0 | (4,8) | (4,73) | 96,2 | (3,84) |
| Margen básico | 224,1 | 222,5 | 1,6 | 0,71 | 223,3 | 1,35 |
| Resultados por operaciones financieras | 52,3 | 43,0 | 9,3 | 21,57 | 52,3 | 18,31 |
| Margen ordinario | 276,4 | 265,5 | 10,9 | 4,09 | 275,6 | 4,18 |
| Gastos generales de administración | (99,4) | (105,6) | 6,2 | (5,86) | (99,4) | (4,84) |
| a) De personal | (67,6) | (70,0) | 2,4 | (3,46) | (67,6) | (2,41) |
| b) Otros gastos administrativos | (31,8) | (35,6) | 3,8 | (10,58) | (31,8) | (9,61) |
| Amortizaciones | (6,0) | (5,9) | (0,1) | 1,94 | (6,0) | 3,57 |
| Otros resultados de explotación | (0,1) | 0,9 | (1,1) | — | (0,1) | — |
| Margen de explotación | 170,8 | 154,9 | 15,9 | 10,24 | 170,0 | 9,56 |
| Rtdos. netos por puesta en equivalencia | — | — | — | — | — | — |
| Otros resultados | (16,8) | (3,7) | (13,2) | 359,62 | (16,1) | 319,48 |
| Provisiones netas para insolvencias | (15,5) | (28,6) | 13,1 | (45,70) | (15,5) | (45,70) |
| Amortización fondo de comercio | — | — | — | — | — | — |
| Beneficio antes de impuestos | 138,4 | 122,6 | 15,8 | 12,86 | 138,4 | 12,76 |
| Beneficio neto consolidado | 112,5 | 90,8 | 21,6 | 23,82 | 112,5 | 23,73 |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 112,3 | 88,1 | 24,1 | 27,39 | 112,3 | 27,30 |

Balance. Marzo

| Millones de euros | Variación 2002/2001 | | | |
|---|---------------------|-----------------|-------------------|----------------|
| | 2002 | 2001 | Absoluta | (%) |
| Créditos sobre clientes (neto) | 19.184,6 | 21.494,2 | (2.309,6) | (10,75) |
| Deudas del Estado | 6.159,9 | 6.195,4 | (35,5) | (0,57) |
| Entidades de crédito | 33.255,9 | 47.338,0 | (14.082,1) | (29,75) |
| Cartera de valores | 6.390,5 | 8.629,6 | (2.239,1) | (25,95) |
| Otras cuentas de activo | 8.487,8 | 11.443,0 | (2.955,2) | (25,83) |
| Total Activo / Pasivo | 73.478,7 | 95.100,2 | (21.621,5) | (22,74) |
| Débitos / cesión temporal de activos | 25.962,7 | 26.207,8 | (245,1) | (0,94) |
| Valores negociables | 275,0 | 1.680,6 | (1.405,6) | (83,64) |
| Pasivos subordinados | 32,4 | — | 32,4 | — |
| Entidades de crédito | 23.344,1 | 40.036,3 | (16.692,2) | (41,69) |
| Otras cuentas de pasivo | 21.969,3 | 24.993,9 | (3.024,6) | (12,10) |
| Capital asignado | 1.895,2 | 2.181,6 | (286,4) | (13,13) |
| Recursos fuera de balance | 739,3 | 464,8 | 274,5 | 59,06 |
| Fondos de inversión | 342,2 | 54,0 | 288,2 | 533,70 |
| Fondos de pensiones | 395,0 | 408,6 | (13,6) | (3,33) |
| Patrimonios administrados | 2,1 | 2,2 | (0,1) | (4,55) |
| Recursos gestionados de clientes | 27.009,4 | 28.353,2 | (1.343,8) | (4,74) |
| Total recursos gestionados | 74.218,0 | 95.565,0 | (21.347,0) | (22,34) |

Banca Mayorista Global

Esta área comprende los negocios de banca corporativa, tesorería y mercado de capitales, y banca de inversiones, desarrollados en cada país. Cuenta con una red de 40 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 2.689 personas.

Resultados

El área ha obtenido un beneficio neto atribuido hasta marzo de 112,3 millones de euros, superior en un 27,4% al de igual periodo de 2001. El ROE conseguido es del 24,6%, frente a al 16,5% de un año antes. El mayor resultado es consecuencia del aumento del 5,2% registrado por el margen de intermediación, el descenso de los gastos generales de administración (-5,9%) y del menor importe destinado a provisiones para insolvencias (-45,7%), que compensan sobradamente la disminución registrada por las comisiones. La favorable evolución de los gastos hace que la eficiencia mejore del 39,8% al 36,0% para el conjunto del área.

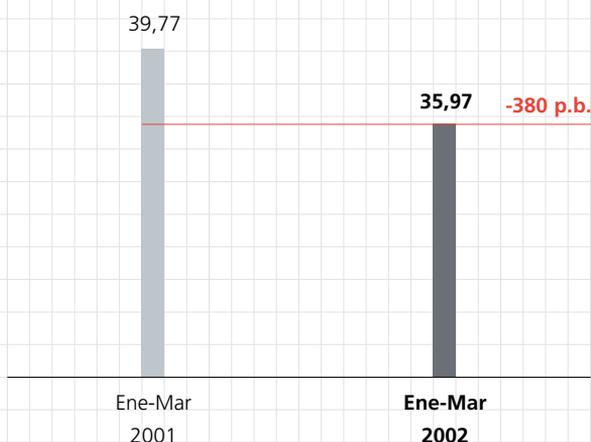
Actividad comercial

• Banca Corporativa

La actividad del área de Banca Corporativa Global –que incluye los negocios de Corporaciones Globales en España y en el Exterior (Europa y EE.UU.), Instituciones Financieras Internacionales, Unidad de Financiación Estructurada a la Exportación y la Unidad de Corporaciones Globales Iberoamérica– ha registrado en el trimestre una ralentización de la actividad, un incremento de la rentabilidad por cliente y menores volúmenes de inversión, tendencias que, sin embargo, parecen mostrar una cierta inflexión en el mes de marzo tras los nuevos indicios de recuperación económica.

Con todo, los resultados a marzo muestran un beneficio neto atribuido de 34,0 millones de euros, un 8,7% inferior al mismo periodo del año pasado.

Ratio de eficiencia
Banca Mayorista Global
%



Margen de explotación
Banca Mayorista Global
Millones de euros



Por negocios, Corporaciones Globales en España ha mantenido una posición privilegiada en los productos más importantes: operaciones sindicadas, con 369 millones de euros de participación sobre un total de 4.497 millones concedidos y una cuota de aseguramiento superior al 25%; garantías, con formalización de avales por 595 millones de euros; operaciones bilaterales con un incremento de riesgo de un 7% y canalización de negocio comercial, etc., con cuotas superiores al 30%.

En Corporaciones Globales en el exterior, las sucursales han mantenido una actividad acorde con la de sus mercados, renovando operaciones importantes como la de Thames Water, en Londres, a la vez que se abren nuevas operaciones como la «Umbrella facility» con Coats, también en Londres, y que se está utilizando ampliamente. La estrategia futura de las Sucursales en el Exterior se concreta en la racionalización y centralización de sus procesos y el impulso a la actividad comercial, con planes comerciales específicos.

En Instituciones Financieras Internacionales se ha desarrollado una fuerte actividad con bancos de primera línea tanto en Europa como en EE.UU. e Iberoamérica. Con ellos se han cerrado operaciones de Trade Finance por 446 millones de euros, y se han abierto o renovado líneas y participado en Créditos Sindicados por un importe total de 711 millones de euros en EE.UU. y 468 millones de euros en Europa.

También el negocio de Financiación Estructurada a la Exportación ha presentado una notable actividad comercial en el trimestre. Se han realizado 72 ofertas indicativas por 1.650 millones de US\$ (41 de ellas en Iberoamérica) aprovechando la aparición de grandes operaciones en el mercado, mientras se ha conseguido el mandato en otras 14 operaciones por 20 millones de US\$ (más 30 millones US\$ de pago de FAD). Las actividades de marketing y promoción del negocio han continuado en España (seminarios de formación a gestores de empresas y visitas conjuntas) y en Iberoamérica (sobre todo en Brasil con un seminario sobre el producto a los gestores de banca de empresas), actividades que ayudarán a la originación de nuevo negocio.

La Unidad de Corporaciones Globales Iberoamérica, actúa de apoyo a la División América en la gestión de las corporaciones globales con actividad e intereses en la zona. Entre otras actuaciones, destaca la consecución de importantes operaciones con grandes empresas de dos de los países más atractivos de la región: México y Brasil. En México con Pemex y con Wal Mart, y se ha dado de alta a Carso-Condumex en el sistema "Globalcash/Infocash". En Brasil sobresalen las operaciones con Petrobras y la adjudicación de servicios de Cash Management para el Centro regional de Dupont en Sao Paulo, que incluye Brasil, Argentina, Chile, Colombia y Venezuela.

• Tesorería y Mercado de Capitales

En el trimestre los tipos de interés suben en todos los plazos, mientras el euro se ha mantenido por debajo de los 0,90 US\$ sin evidenciar una tendencia clara. En cuanto a la renta variable destaca que el Ibex ha sido de los índices que peor se han comportado con motivo de la crisis argentina y su impacto en las principales compañías españolas.

La Tesorería de Madrid ha jugado un importante papel en la estructuración del innovador y exitoso *Depósito Supersatisfacción* y ha participado, junto a otros cuatro bancos, como Lead-Manager de la emisión a 15 años de 5.000 millones de euros del Reino de España. En Sindicación, el año ha comenzado satisfactoriamente, gracias a las operaciones con Auna, Altadis y Cemex. En warrants, se han emitido 98 nuevas referencias y se han introducido emisiones sobre acciones americanas. En la actividad de futuros y opciones, el volumen de ejecuciones se ha casi duplicado respecto de periodos anteriores, manteniéndose los primeros puestos en los rankings más importantes. En la sucursal de Nueva York continúa creciendo el ya importante negocio de clientes existente en la actualidad.

En Iberoamérica, los principales mercados no se han visto afectados por las dificultades atravesadas por Argentina. Así, Brasil y Chile han demostrado su independencia del problema, sin evidenciar signos de contagio. México ya tiene el grado de inversión de todas las grandes calificadoras después que S&P se lo otorgase a principios de año.

En consecuencia, el negocio en el trimestre ha evolucionado positivamente, cumpliendo holgadamente el presupuesto de la Tesorería Global. En Brasil y México, además de liderar numerosos rankings locales de actividad de tesorería, se avanza de manera

importante en la actividad de clientes. En Chile, destaca la colocación por parte de Banco Santander de un bono titulado con una estructuración innovadora que ha logrado un fuerte impacto en la imagen comercial. En Perú se ha participado exitosamente en el canje de deuda propuesto por el Gobierno. También destaca el importante aumento en la mayoría de países de la venta de productos de tesorería a través de las redes minoristas.

• Banca de Inversiones

Los resultados y la actividad del área de banca de inversiones -que incluye los negocios de Finanzas Corporativas, Renta Variable (Institucional, Minorista, y Originación), Financiaciones Estructuradas, y Custodia Global y Servicios de Valores – destacan en un arranque de año marcado por una debilidad generalizada del entorno y una ralentización de la actividad, que posteriormente registró una mejora ante la aparición de mayores signos de recuperación económica.

Así, hasta marzo de 2002 el beneficio neto atribuido conseguido es de 52,6 millones de euros, muy superior al del pasado año pese al descenso en el flujo de comisiones, consecuencia de la buena evolución del margen de intermediación, los resultados por operaciones financieras y la reducción de los gastos generales. Esta evolución ha mejorado sensiblemente el ratio de eficiencia para situarlo en el 36,8%.

Por negocios, en asesoramiento financiero a fusiones y adquisiciones en España destacan entre los proyectos completados en el primer trimestre los realizados con Saint Gobain Cristalería y Ebro Puleva. Mención especial merecen los nuevos mandatos de asesoramiento conseguidos por el equipo de Middle Market, constituido en el último trimestre del año 2001 y especializado en asesoramiento en compraventas de empresas medianas y pequeñas.

En fusiones y adquisiciones cross-border, destacan los asesoramiento a Explosivos Río Tinto, a Unión Fenosa y a Pescanova, que, junto a siete nuevos proyectos, consolidan una sólida cartera para el presente año.

En originación de colocaciones de acciones, en el primer trimestre de 2002 Santander Central Hispano ha participado en las colocaciones de acciones de Fiat, Olivetti y CHL en Italia, de ASF en Francia y de Prudential y de Travelers en USA. Además, se ha participado en la colocación de bonos convertibles de Ford en USA.

En materia de asesoramiento en financiación de activos, para la industria naval se han completado tres proyectos (para Vulcano, Murueta y Elcano) y se han obtenido otros cinco nuevos. En infraestructuras, continúa la ejecución de los proyectos de Aeropuerto de Ciudad Real y del AVE para Talgo. Finalmente, se han presentado propuestas innovadoras de estructuras para dos proyectos del sector de telecomunicaciones.

En intermediación de valores de renta variable, a pesar de que el negocio ha seguido bajando en el primer trimestre del año, Santander Central Hispano Bolsa se mantiene líder del mercado español por volúmenes, con una cuota acumulada en el año del 13,14%, así como líder destacado en el mercado Latibex con una cuota 44,51%, frente al 39,4% al cierre de 2001. También sigue siendo la entidad de referencia en la intermediación de valores de mercados extranjeros para gran parte de los clientes institucionales españoles.

En el área de custodia global continúa la captación de nuevos clientes y el buen ritmo de crecimiento en depositaria (captación de 45 instituciones). En servicios a emisores se han captado, entre otros, numerosos mandatos de las principales empresas del país (Telefónica, Iberdrola, Endesa...), la mayoría en relación a sus juntas de accionistas. En préstamo de valores, el crecimiento se ha visto ralentizado por los niveles de baja actividad bursátil. En outsourcing para sociedades, el trimestre termina con 171 sociedades representando un total gestionado de 2.119 millones de euros.

Dentro de financiaciones estructuradas, destacan las operaciones de project finance de "La Roca del Vallés" (Grupo Value Retail) para el desarrollo de la segunda fase del proyecto de factory outlet en Barcelona y de "Didoel" en República Dominicana, para el desarrollo del plan de inversiones de las distribuidoras Edenorte y Edesur, de Unión Fenosa; en acquisition finance destaca la estructuración de la financiación de la compra de "Solán de Cabras" por Herposa (Grupo Osborne).

Centro Corporativo

| | 2002 | 2001 | Variación 2002/2001 | |
|---|-----------------|-----------------|---------------------|----------------|
| | | | Absoluta | (%) |
| Resultados. Enero - Marzo | | | | |
| Millones de euros | | | | |
| Margen de intermediación | (85,7) | (166,9) | 81,2 | 48,63 |
| Comisiones netas | 0,7 | (7,3) | 7,9 | — |
| Margen básico | (85,1) | (174,2) | 89,1 | 51,15 |
| Resultados por operaciones financieras | (50,8) | 44,4 | (95,2) | — |
| Margen ordinario | (135,8) | (129,7) | (6,1) | (4,69) |
| Gastos generales de administración | (11,9) | (24,1) | 12,1 | (50,40) |
| a) De personal | (7,0) | (7,5) | 0,5 | (6,97) |
| b) Otros gastos administrativos | (4,9) | (16,5) | 11,6 | (70,23) |
| Amortizaciones | (26,6) | (20,3) | (6,3) | 31,29 |
| Otros resultados de explotación | 0,2 | 0,4 | (0,2) | (43,79) |
| Margen de explotación | (174,2) | (173,7) | (0,5) | (0,27) |
| Resultados netos por puesta en equivalencia | 152,0 | 191,4 | (39,4) | (20,61) |
| Otros resultados | (83,3) | 384,4 | (467,6) | — |
| Provisiones netas para insolvencias | 80,9 | (53,6) | 134,5 | — |
| Amortización fondo de comercio | (152,9) | (351,0) | 198,1 | (56,44) |
| Beneficio antes de impuestos | (177,5) | (2,5) | (175,0) | — |
| Beneficio neto consolidado | (147,5) | (4,6) | (142,9) | — |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | (267,5) | (135,0) | (132,5) | (98,13) |
| Balance. Marzo | | | | |
| Deudas del Estado, CBEs y otros | 12.413,4 | 10.646,8 | 1.766,6 | 16,59 |
| Cartera de valores | 11.391,9 | 13.088,0 | (1.696,1) | (12,96) |
| Fondo de comercio | 10.022,1 | 11.368,0 | (1.345,9) | (11,84) |
| Liquidez prestada al Grupo | 15.111,2 | 14.740,2 | 371,0 | 2,52 |
| Dotación capital al resto del Grupo | 15.802,5 | 14.750,8 | 1.051,7 | 7,13 |
| Otras cuentas de activo | 19.452,9 | 12.001,4 | 7.451,5 | 62,09 |
| Total Activo / Pasivo | 84.194,0 | 76.595,2 | 7.598,8 | 9,92 |
| Cesión temporal de activos | 10.837,4 | 9.962,7 | 874,7 | 8,78 |
| Valores negociables | 21.433,7 | 22.541,3 | (1.107,6) | (4,91) |
| Pasivos subordinados | 11.021,2 | 10.110,3 | 910,9 | 9,01 |
| Acciones preferentes | 5.417,9 | 6.252,1 | (834,2) | (13,34) |
| Otras cuentas de pasivo | 15.434,6 | 9.771,0 | 5.663,6 | 57,96 |
| Capital y reservas del Grupo | 20.049,2 | 17.957,8 | 2.091,4 | 11,65 |
| Recursos fuera de balance | — | — | — | — |
| Fondos de inversión | — | — | — | — |
| Fondos de pensiones | — | — | — | — |
| Patrimonios administrados | — | — | — | — |
| Recursos gestionados de clientes | 40.043,0 | 33.309,7 | 6.733,3 | 20,21 |
| Total recursos gestionados | 84.194,0 | 76.595,2 | 7.598,8 | 9,92 |

Centro Corporativo

Resultados y balance

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

El margen básico mejora en un 51,2% respecto del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al efecto financiero de la liquidez por ventas registradas en el año anterior.

Los resultados por puesta en equivalencia, antes de dividendos, disminuyen por la menor contribución de Royal Bank of Scotland (en el primer trimestre del año 2001 se realizó un ajuste positivo por los resultados definitivos superiores a los previstos en el año 2000), MetLife y Société Générale (estas dos últimas por la disminución en su participación).

El capítulo de otros resultados y amortización de fondos de comercio reflejaba cifras mayores en el primer trimestre de 2001, consecuencia principalmente de la desinversión de un 0,5% realizada en Royal Bank of Scotland, Ahold, Wanadoo y Zeltia entre otras y la aplicación de las plusvalías generadas a amortización anticipada de fondos de comercio. Finalmente, los resultados de intereses minoritarios se deben a los dividendos de acciones preferentes.

El balance del área no ha sufrido significativas variaciones en el periodo, destacando tan sólo las derivadas de las ventas de cartera y amortización del fondo de comercio. Al no haber incorporación de filiales y sólo cambios de porcentajes, las dotaciones de capital se mantienen estables.

Principales actividades

Debido a la notoriedad de algunas de las actividades incluidas en esta área, se ofrecen a continuación los datos básicos de participaciones financieras en Europa e industriales. Conviene señalar que en ambas el coste de financiación de las participaciones se absorbe suficientemente mediante los resultados aportados por las mismas.

El beneficio neto atribuido de participaciones financieras en Europa ha ascendido a 108,0 millones de euros, un 53,2% inferior al registrado en igual periodo de 2001, por la plusvalía generada el pasado año en la desinversión apuntada anteriormente en Royal Bank of Scotland.

Participaciones Financieras en Europa

Resultados. Enero - Marzo

| Millones de euros | 2002 | 2001 | Variación 2002/2001 | |
|--|--------------|--------------|---------------------|----------------|
| | | | Absoluta | (%) |
| Contribución a resultados (*) | 89,5 | 134,8 | (45,2) | (33,57) |
| Coste de financiación | (40,7) | (59,5) | 18,8 | (31,58) |
| Margen | 48,8 | 75,3 | (26,5) | (35,14) |
| Costes de explotación | (0,5) | (0,5) | 0,1 | (10,35) |
| Resultados por enajenaciones y otros | 58,7 | 193,2 | (134,5) | (69,61) |
| Beneficio antes de impuestos | 107,1 | 268,0 | (160,9) | (60,04) |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 108,0 | 230,7 | (122,7) | (53,17) |

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

En el primer trimestre de este ejercicio, y como se indica en el primer capítulo de este informe, se ha procedido a la desinversión del 1% en Commerzbank y al 1,50% en Société Générale. Tras estas desinversiones, el porcentaje de participación en Commerzbank es del 3,72% y en Société Générale del 0,01%.

Las plusvalías latentes continúan siendo muy significativas, al situarse por encima de los 3.000 millones de euros.

En participaciones industriales se ha obtenido en el primer trimestre de 2002 un beneficio neto atribuido de 33,2 millones de euros. El Grupo mantiene su estrategia de equilibrar la contribución de resultados negativos de las sociedades participadas que están en desarrollo con las aportaciones de resultados positivos de las inversiones estables. Unido a ello, procede a materializar plusvalías en las participaciones en las que se dan las condiciones oportunas y sigue realizando inversiones en sociedades con alto potencial de revalorización. En el primer trimestre de 2002 los ingresos por ventas han disminuido significativamente respecto al año anterior (en el mismo periodo de 2001 se habían vendido parte de las participaciones en Ahold, Wanadoo, FCC y Zeltia).

Sin embargo, es de destacar que han disminuido significativamente los costes financieros debido a la rebaja de los tipos de interés, a la vez que ha mejorado sensiblemente la contribución a los resultados del Grupo debido al incremento del beneficio en determinadas sociedades aquí incluidas (Cepsa, Unión Fenosa y Vallehermoso), a unos menores resultados negativos de las sociedades en desarrollo (Auna y Cableuropa) y a la reducción significativa de las pérdidas en las sociedades de Internet (AOL Spain y BtoB) debido a los importantes saneamientos de sus activos realizados en el ejercicio 2001. Ello hace que el margen antes de extraordinarios sea positivo por 58,2 millones de euros, frente a 6,3 millones en el primer trimestre de 2001.

En el primer trimestre del año 2002 se han producido desinversiones por un precio de venta de 16,3 millones de euros, fundamentalmente por la venta de la participación del 7,76% en Autema.

En dicho trimestre las inversiones han sido de 165,8 millones de euros, principalmente por la suscripción de las ampliaciones de capital realizadas por Auna y Cableuropa, correspondientes a la parte proporcional de las participaciones que tiene el Grupo. Las ampliaciones estaban previstas en los planes de ambas sociedades para financiar la expansión y consolidación de sus negocios. Además, se ha adquirido el 5,71% de Cannons sociedad que actualmente tiene en explotación 49 clubes de alto nivel que proporcionan servicios deportivos, de salud y belleza, situados en Gran Bretaña y Holanda.

En el mes de enero el Banco firmó un acuerdo con Telecom Italia para la adquisición de una participación adicional del 12,62% de Auna, compra que previsiblemente se realizará en los próximos meses.

Esta estrategia situaba las plusvalías latentes al cierre del trimestre en cerca de 3.000 millones de euros, si bien en el mes de abril se han realizado plusvalías por importe de 534 millones de euros, producto de la venta del Grupo Dragados.

Participaciones industriales

Resultados. Enero - Marzo

| Millones de euros | 2002 | 2001 | Variación 2002/2001 | |
|--|-------------|--------------|---------------------|----------------|
| | | | Absoluta | (%) |
| Contribución a resultados (*) | 92,9 | 50,1 | 42,8 | 85,37 |
| Coste de financiación | (34,7) | (43,9) | 9,2 | (20,87) |
| Margen | 58,2 | 6,3 | 52,0 | 830,76 |
| Costes de explotación | (5,3) | (9,4) | 4,2 | (44,13) |
| Resultados por enajenaciones y otros | (21,5) | 171,7 | (193,2) | (112,50) |
| Beneficio antes de impuestos | 31,5 | 168,6 | (137,1) | (81,32) |
| Beneficio neto atribuido al Grupo | 33,2 | 114,5 | (81,4) | (71,05) |

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

La acción



Acciones

En el primer trimestre de 2002 la renta variable española ha vivido un periodo de consolidación. A ello han colaborado los datos macroeconómicos que se han ido conociendo a lo largo de estos primeros meses del año, los cuales reflejan indicios de recuperación del crecimiento de las economías estadounidense y europea.

De los distintos sectores económicos presentes en la Bolsa española, el financiero es uno de los que avanza con paso más firme. En concreto, los títulos de Santander Central Hispano se encuentran entre los que presentan una mayor fortaleza. De este modo, al finalizar el primer trimestre, la acción Santander Central Hispano ha alcanzado un precio de 9,60 euros, lo que supone una ganancia del 2,02% respecto del cierre de 2001, superando el comportamiento medio de los principales indicadores bursátiles. Así, el Ibex-35 pierde un 1,76%, mientras que el Índice General de la Bolsa de Madrid gana un 0,59%. Por su parte, el Dow Jones Euro Stoxx 50 cae un 0,58%.

Si la comparativa la establecemos sobre los últimos días de septiembre de 2001, en que los precios de las acciones se vieron muy afectados por la gran incertidumbre sobre la evolución a medio y largo plazo de las economías mundiales ante los acontecimientos del día 11 de ese mes, la acción Santander Central Hispano ha conseguido revalorizarse cerca del 40%, frente a tasas inferiores al 30% en el Ibex-35 y en el Índice General de la Bolsa de Madrid y del 31% en el Dow Jones Euro Stoxx 50.

En los primeros tres meses del año se han contratado 1.971 millones de acciones Santander Central Hispano, lo que la sitúa como el tercer valor más negociado del Mercado Continuo español, con un valor efectivo de 18.139 millones de euros. En el mismo periodo del pasado año los títulos negociados fueron 1.124 millones con un valor efectivo de 12.697 millones de euros. La contratación media diaria ha sido de 31,8 millones de acciones, muy por encima de los 21,4 millones de contratación media en el año 2001.

La acción Santander Central Hispano cotiza en la actualidad en las cuatro Bolsas españolas, a través del Mercado Continuo, así como en Frankfurt, Londres, París, las Bolsas suizas, Milán, Nueva York, Lisboa y Buenos Aires.

Capitalización

El valor en Bolsa de Santander Central Hispano al cierre del primer trimestre asciende a 44.730 millones de euros, situándose como el primer banco español por capitalización y tercero dentro del índice Dow Jones Euro Stoxx 50. Desde el cierre de 2001, el aumento ha sido de 885 millones de euros.

La ponderación de la acción Santander Central Hispano en el índice Dow Jones Euro Stoxx 50 se sitúa en el 2,50%. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de marzo asciende al 15,62%.

Accionistas

El número de accionistas de Santander Central Hispano apenas varía y se sitúa, al finalizar el primer trimestre de 2002 en 977.842. Un 67,1% del capital social de la entidad se halla en manos de personas jurídicas y el 32,9% restante en manos de personas físicas. Los accionistas residentes ostentan un 44,6% del total del capital social y los no residentes el 55,4%.

Dividendos

Con cargo a los beneficios del ejercicio 2001, el pasado 31 de enero se abonó el tercer dividendo a cuenta por un importe íntegro de 0,0751 euros por acción, y el próximo 30 de abril se abonará un cuarto dividendo por una cuantía de 0,0631 euros por acción. De aprobarse la propuesta que se someterá en la Junta General ordinaria, este último dividendo será el complementario, con lo que el dividendo total con cargo a los resultados del pasado ejercicio es de 0,2885 euros por acción, que representa un aumento del 5,5% respecto del abonado con cargo a los resultados del ejercicio 2000. A los cambios de mercado actuales, la rentabilidad por dividendos se sitúa en el 3,01%.

La acción Santander Central Hispano

31.03.2002

Accionistas y contratación

| | |
|---|---------------|
| Accionistas (número) | 977.842 |
| Acciones en circulación (número) | 4.659.362.499 |
| Contratación efectiva media diaria (nº de acciones) | 31.795.923 |
| Liquidez de la acción [nº de acciones contratadas en el año/nº acciones] (En %) | 42 |

euros

Dividendo por acción

| | |
|------------------------------|--------|
| Primer dividendo (31.07.01) | 0,0751 |
| Segundo dividendo (31.10.01) | 0,0751 |
| Tercer dividendo (31.01.02) | 0,0751 |
| Cuarto dividendo (30.04.02) | 0,0631 |

Cotización durante 2002

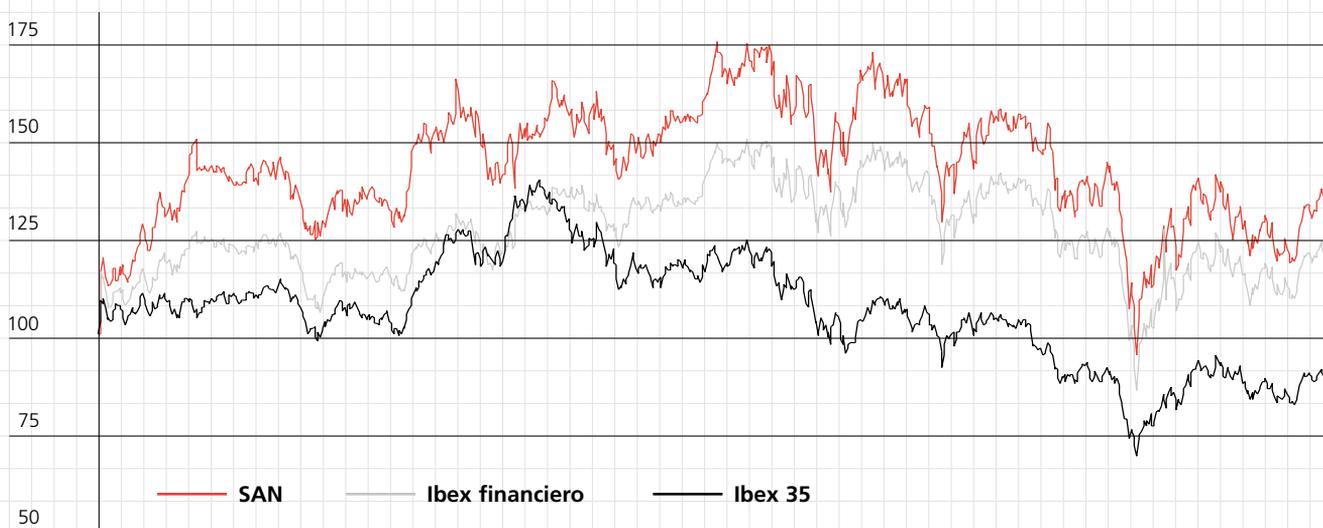
| | |
|------------------------------------|----------|
| Inicio (28.12.01) | 9,41 |
| Máxima | 9,95 |
| Mínima | 8,52 |
| Cierre (28.03.02) | 9,60 |
| Capitalización bursatil (millones) | 44.729,9 |

Ratios bursátiles

| | |
|--|--------|
| Beneficio neto atribuido en el trimestre | 0,1439 |
| Valor contable | 4,16 |
| Precio / Valor contable (veces) | 2,31 |
| Precio / Beneficio neto atribuido anualizado (veces) | 16,68 |

Evolución comparada de cotizaciones

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



Base 100: 14.1.1999

28.3.2002

Santander Central Hispano

Relaciones con Inversores y Analistas

Plaza de Canalejas, 1

28014 Madrid (España)

Teléfonos: 91 558 10 31 · 91 558 20 40 · 91 558 13 70

Fax: 91 558 14 53 · 91 522 66 70

www.gruposantander.com/inversores

www.gruposantander.com/investor



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

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