



Santander
Central Hispano



Datos básicos

Balance (millones de euros)	31.03.03	31.03.02	Var. (%)	31.12.02	Var. (%)
Activo total	330.547,9	357.215,7	(7,47)	324.208,1	1,96
Créditos sobre clientes (neto)	163.887,1	170.868,3	(4,09)	162.973,0	0,56
Recursos de clientes gestionados	307.002,8	334.984,2	(8,35)	304.893,0	0,69
En balance	211.236,5	236.795,2	(10,79)	211.555,1	(0,15)
Fuera de balance	95.766,3	98.189,0	(2,47)	93.337,9	2,60
Patrimonio neto	18.242,4	19.390,3	(5,92)	17.594,2	3,68
Total fondos gestionados	426.314,2	455.404,7	(6,39)	417.546,0	2,10

Solvencia y morosidad (%)	31.03.03	31.03.02		31.12.02	
Ratio BIS	13,51	12,16		12,64	
Tier I	8,65	8,02		8,01	
Tasa de morosidad	1,79	1,94		1,89	
Cobertura de morosidad	139,68	146,75		139,94	

Resultados (millones de euros)	1T 03	1T 02	Var. (%)	4T 02	Var. (%)
Margen de intermediación	1.899,0	2.461,6	(22,85)	2.079,4	(8,68)
Margen básico	2.897,5	3.561,2	(18,64)	3.065,4	(5,48)
Margen de explotación	1.369,0	1.565,8	(12,57)	1.164,3	17,59
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	771,6	823,4	(6,30)	684,1	12,79
Beneficio neto atribuido al Grupo	612,5	670,5	(8,66)	525,3	16,60

Rentabilidad y eficiencia (%)	1T 03	1T 02		Ejercicio 2002	
Eficiencia**	49,77	51,05		52,28	
ROA	0,94	0,93		0,81	
ROE (cash-basis*)	16,86	17,47		16,04	
ROE	13,38	14,22		12,42	

La acción y capitalización	31.03.03	31.03.02		31.12.02	
Número de acciones (millones)	4.768	4.659		4.768	
Cotización (euro)	5,85	9,60		6,54	
Capitalización bursatil (millones euros)	27.895,2	44.729,9		31.185,4	
Beneficio por acción (cash-basis*) anualizado (euro)	0,6473	0,7069		0,6139	
Beneficio por acción anualizado (euro)	0,5138	0,5756		0,4753	
PER (capitalización / beneficio neto atribuido anualizado)	11,39	16,68		13,88	

Otros datos	31.03.03	31.03.02		31.12.02	
Número de accionistas	1.096.107	977.842		1.092.193	
Número de empleados	103.931	112.650		104.178	
España	35.916	39.916		35.887	
Resto países	68.015	72.734		68.291	
Número de oficinas	9.143	9.822		9.281	
España	4.325	4.560		4.314	
Resto países	4.818	5.262		4.967	

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

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

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

Índice

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

En el presente Informe se han introducido ligeras modificaciones que persiguen mejorar la presentación que Grupo Santander Central Hispano facilita al mercado.

El principal cambio consiste en la introducción del concepto de beneficio "cash-basis", es decir, antes de amortización ordinaria de fondo de comercio, como mejor aproximación al concepto de generación ordinaria de beneficios. Esta modificación anticipa el cambio que se producirá con la nueva normativa contable y permite hacer ya una comparativa internacional más homogénea, fundamentalmente con los grandes grupos bancarios americanos y británicos. En áreas de negocio, este cambio sólo afecta a Gestión Financiera y Participaciones, donde se contabiliza el fondo de comercio.

También se han incorporado cambios que tienen por objeto hacer la información más clara y útil para nuestros inversores particulares e institucionales y analistas. En este sentido se enmarca el detalle entre gastos directos e imputados en las áreas de negocio y el nuevo enfoque con información más detallada de Gestión Financiera y Participaciones (denominación que recoge con mayor nitidez las funciones del anteriormente denominado Centro Corporativo). Por último, en el presente Informe, y dado el carácter trimestral del periodo a analizar, la comparación se realiza tanto con el primer trimestre del pasado ejercicio como con el inmediatamente anterior.

En el primer trimestre del ejercicio, Grupo Santander Central Hispano ha obtenido un beneficio neto atribuido al Grupo de 612,5 millones de euros, un 8,7% inferior al del mismo periodo de 2002, aunque un 16,6% superior al trimestre inmediatamente anterior. En términos cash-basis, es decir, antes de deducir la amortización ordinaria del fondo de comercio, tal y como se ha señalado, el beneficio neto atribuido ha sido de 771,6 millones de euros.

La evolución del beneficio refleja la mejora de la capacidad de generación de resultados del Grupo a pesar del impacto de la depreciación de las monedas iberoamericanas y del dólar frente al euro. Deducido el efecto de los tipos de cambio, el beneficio neto atribuido aumenta el 20,5% sobre el primer trimestre de 2002.

Durante el primer trimestre ha continuado la mejora del ritmo de actividad comercial en España y las principales unidades de negocio. Se pone de manifiesto también la importante reducción de costes que se está consiguiendo con las constantes medidas y actuaciones en esta materia. Se está produciendo un excelente comportamiento de la morosidad en todas las áreas del Grupo, especialmente en España, México y Brasil. Por último, se muestran nuevas mejoras en los ratios de capital que alcanzan niveles que sitúan al Grupo Santander entre los grandes grupos mejor capitalizados del mundo.

Además, se ha hecho un nuevo esfuerzo por aumentar la transparencia informativa del Grupo, que se refleja en la mayor información contenida en el Informe Anual de 2002 y en las propuestas para la próxima Junta General de Accionistas que se comenta posteriormente.

Mayor actividad y menores costes en el trimestre

En un entorno económico poco favorable para el negocio bancario (volatilidad de mercados y monedas, desaceleración económica y reducción de tipos de interés), Santander Central Hispano presenta un incremento de la actividad en sus mercados objetivo, eleva sus comisiones, protege la evolución de los márgenes y comienza a recoger los esfuerzos, principalmente en España, de la reducción de estructuras realizada el pasado ejercicio.

En España las redes de distribución han realizado una destacada labor comercial en el trimestre, que se ha reflejado en notables incrementos de la actividad. En este contexto la Banca Comercial Santander Central Hispano ha continuado en España con el lanzamiento de productos innovadores, atractivos y seguros para el cliente que tan buen resultado dieron en 2002. La nueva campaña de fondos garantizados (*Superselección*) ha permitido colocar en dos meses un total de 2.650 millones de euros.

Respecto a la actividad crediticia, mantiene elevadas tasas de crecimiento de producción, principalmente en hipotecarios. También dentro de los productos crediticios, ha destacado el lanzamiento en el trimestre del crédito *Superliquidez*.

El aumento del 14,7% de sus comisiones y una reducción nominal de costes del 7,3% han impulsado el beneficio neto atribuido de Banca Comercial Santander Central Hispano un 14,9% por encima del primer trimestre de 2002 y el 28,9% sobre el cuarto.

Banesto ha centrado la captación de recursos en los fondos de inversión, básicamente garantizados, y ha puesto en marcha acciones comerciales para captar negocio en la base de 30.000 clientes directos y más de 100.000 indirectos procedentes de la adjudicación de la gestión de cuentas de los juzgados.

Por el lado del activo, destacan los fuertes crecimientos en préstamos personales, hipotecarios, donde aumenta claramente por encima del conjunto de bancos y cajas, y en pymes, segmento en el que a través de Banespyme ha logrado más que duplicar la captación de nuevos clientes respecto a 2002. Asimismo, el lanzamiento de la Visa Banesto 123 ha supuesto un éxito, con un notable incremento en la captación de nuevas tarjetas. Esta mayor actividad, la contención de costes y la estricta gestión del riesgo han permitido a Banesto mantener un crecimiento sostenido del beneficio antes de impuestos del entorno del 10%.

En Portugal la banca comercial sigue registrando el efecto de la fuerte desaceleración económica, la reducción de los márgenes y las mayores provisiones exigidas por la nueva legislación. El incremento de la actividad y las comisiones, apoyados en hipotecarios y fondos de inversión, y los menores costes compensan parcialmente la reducción interanual del margen de intermediación.

La estrategia del Grupo en Portugal continúa enfocada hacia la creación de valor para el cliente, con una oferta diferenciada en función de segmentos, productos y canales. En esta línea,

durante el mes de febrero se ha iniciado un ambicioso plan de homologación de las plataformas comerciales de las más de 650 oficinas que componen el Grupo en Portugal, con el fin de mejorar la atención al cliente.

El negocio de Financiación al Consumo en Europa, estructurado en torno a Santander Consumer Finance, sigue mostrando una excelente evolución. Sobre el primer trimestre de 2002, los crecimientos reflejan la incorporación de AKB. A perímetro constante, el negocio muestra un crecimiento de ingresos y control de costes que elevan el margen de explotación un 18,3% sobre el trimestre anterior.

En el primer trimestre de 2003 el Grupo ha llegado a un acuerdo con Sanpaolo IMI para adquirir su participación del 50% en Finconsumo por 140 millones de euros. El acuerdo prevé la compra inicial del 20% y el resto en el plazo de doce meses a partir del 20 de diciembre de 2003. Con esta operación que estará completada en 2004, el Grupo elevará al 100% su participación en la financiera italiana que ya gestionaba a través de Santander Consumer Finance, reforzando su apuesta por este negocio. Paralelamente, y dentro de la excelente relación que mantienen ambos grupos, se ha acordado la entrada de Sanpaolo IMI en el capital de Allfunds Bank, la plataforma de asesoría y distribución de fondos del Grupo, tras la compra de un 50% de la misma por 21 millones de euros. Ambas operaciones están sujetas a las pertinentes autorizaciones.

Por último, el Grupo ha aumentado su participación accionarial en Sanpaolo IMI hasta el 6,4%.

En Iberoamérica, el Grupo continúa con su estrategia de generación de negocio bancario recurrente en los países claves de la región donde concentra su actividad (México, Brasil, Chile, Puerto Rico y Venezuela), mientras redimensiona su posición y presencia en el resto. Esta estrategia ha permitido alcanzar en el trimestre un beneficio neto atribuido en la región (incluyendo banca comercial y áreas globales) de 385,0 millones de euros, inferior al del mismo periodo de 2002 por las fuertes depreciaciones, pero superior a tipos de cambio constantes en un 34,1%. También rebasa al obtenido en el último trimestre del pasado año en el 20,5%.

En México continuamos desarrollando un eficiente modelo de negocio, con una orientación enfocada al cliente, bien segmentada y muy innovadora en productos. Ello ha permitido al Grupo mantener su tendencia de ganancia de cuota en los productos clave y situar su beneficio neto atribuido total en 157,8 millones de euros.

En el trimestre Santander Central Hispano ha hecho efectivo el acuerdo de venta del 24,9% de Santander Serfin a Bank of America por 1.600 millones de dólares. Esta operación supone un ejercicio claro de puesta en valor de la inversión del Grupo en México e Iberoamérica, al tiempo que abre nuevas oportunidades de negocio para las dos entidades.

En Brasil el Grupo ha completado una exhaustiva identificación y segmentación de la base de clientes de Banespa

(cerca de 5 millones de clientes, con penetración de un 15% en el segmento A/B/C+), que han permitido descubrir importantes fuentes de valor. Sobre ellas se están dirigiendo nuevas acciones comerciales con el objetivo de elevar la vinculación con el cliente. El aumento del negocio, con crecimientos de dos dígitos en moneda local en créditos y depósitos, y las comisiones, unido a la reducción de los costes, permite situar el beneficio neto atribuido de su banca comercial en 179,1 millones de euros y el total del país en 197,2 millones de euros.

En Chile el nuevo banco fusionado completa las últimas fases de su integración operativa y tecnológica a la vez que optimiza su presencia en el mercado y se enfoca en elevar la rentabilidad de sus operaciones. Los ahorros y sinergias derivados de la fusión todavía no se reflejan en su totalidad. Además, el Grupo ha realizado fuertes dotaciones para insolvencias en el trimestre (al igual que en el anterior) al aplicar, tras la fusión, criterios más estrictos en la calificación del riesgo de Banco Santiago, lo que hace que su beneficio neto atribuido disminuya hasta 36,5 millones de euros.

En resumen, Grupo Santander Central Hispano está llevando a cabo en Iberoamérica una notable gestión en lo comercial, en los costes y en el riesgo. Sin embargo, la comparación de los resultados con trimestres anteriores está fuertemente distorsionada por los tipos de cambio, lo que dificulta notablemente su análisis.

Para ver la capacidad real de generar beneficios recurrentes hay que concentrarse en las tendencias del crédito, depósitos, márgenes, morosidad y resultados en moneda local, y proyectar a la luz de las expectativas de tipos de cambio para este año. En definitiva creemos que nuestro negocio en América, con el nivel de exposición que hoy tenemos, es una excelente opción de crecimiento.

En los negocios globales el Grupo ha desarrollado nuevas actuaciones encaminadas a potenciar la obtención de comisiones, directamente o a través de sus redes. Destacan entre otras: la designación de Santander Central Hispano como subcustodio en España de JP Morgan Chase, lo que refuerza nuestro liderazgo en este segmento en el que ya alcanzamos un volumen superior a los 200.000 millones de euros, o la elección del Banco como entidad creadora del mercado de futuros sobre acciones españolas en el mercado británico *Liffe*.

En Gestión de Activos la nota más destacada del trimestre ha sido el nuevo incremento de cuota en fondos de inversión y bancaseguros en España, así como el aumento en el patrimonio de planes de pensiones, donde todos los países (a tipo de cambio constante en Iberoamérica) crecen a tasas sensibles en relación a marzo de 2002. El beneficio, 74,3 millones de euros, mejora en un 5,0% sobre el trimestre anterior.

En Banca Mayorista Global también destaca la recuperación de los resultados en el trimestre, ya que si bien son inferiores a los

del primer trimestre de 2002, son ya claramente mejores que en los otros tres trimestres del pasado año. Las mayores comisiones, la reducción de gastos y las menores necesidades de dotaciones, son las causantes del cambio de tendencia.

Reducción de la exposición al riesgo

En el primer trimestre del ejercicio, el Grupo ha continuado con la estrategia desarrollada a lo largo de 2002 de reducción de su exposición al riesgo en aquellas áreas y negocios que provocan una mayor volatilidad sobre los resultados y el patrimonio del Grupo. Este esfuerzo se ha realizado especialmente en Iberoamérica.

En concreto, la reducción de riesgos y la redimensión de la capacidad instalada se mantiene, con matizaciones, en 2003 en Bolivia, Colombia, Uruguay y Paraguay. Ello, unido a la venta de la red de banca comercial de Perú, ha permitido reducir la estructura en estos países desde diciembre de 2001 hasta el cierre del primer trimestre de 2003 un 40% y la inversión crediticia en más de un 67% hasta unos 800 millones de euros, es decir menos del 0,5% del total de riesgo del Grupo.

El fondo de comercio remanente de las inversiones en Iberoamérica se ha reducido un 29% en el trimestre por Argentina, cuyo fondo se ha eliminado por la aplicación del fondo existente que lo cubría en su totalidad, y la amortización acelerada (sin asignación específica) derivada de las plusvalías obtenidas en la venta del 24,9% de Santander Serfin. En la actualidad se sitúa en torno a 4.300 millones de euros, concentrado en Brasil, Chile y México.

Paralelamente el Grupo ha reducido notablemente la exposición de sus inversiones en Iberoamérica a la evolución de los tipos de cambio, protegiendo los fondos propios de posibles escenarios de alta volatilidad. Así, a finales de marzo la posición neta expuesta se situaba en 2.000 millones de euros (frente a los 7.600 millones de marzo de 2002). A ello han contribuido, junto a las depreciaciones ocurridas en 2002, una activa gestión del capital, el cobro de más de 1.100 millones en dividendos y una intensa política de coberturas, especialmente en aquellos países con mercados de capitales más profundos (Chile y México).

También las carteras de renta fija se han reducido de manera importante en Iberoamérica en el trimestre, un 16%, mientras se concentran cada vez más en los países investment-grade (el 74% del total). Destaca la fuerte disminución de las carteras en Brasil que, sin incluir el fondo asociado a pensiones, se sitúan en 2.014 millones de euros (frente a los 9.600 millones de diciembre de 2001), y en Venezuela, donde se sitúa en 559 millones (disminución del 55% sobre diciembre de 2001). Adicionalmente, el Grupo mantiene en la región niveles muy bajos de riesgo-país neto provisionable según criterio de Banco de España, 226 millones de dólares.

Todas estas actuaciones se suman a la estricta gestión del riesgo crediticio realizada en el conjunto del Grupo que permiten mantener una morosidad del 1,8% y elevadas coberturas (140%).

Mayor fortaleza de balance

A 31 de marzo, los recursos propios computables del Grupo ascendían a 25.719 millones de euros, un 9,8% superiores a los existentes al cierre de 2002, lo que representa un excedente de 10.489 millones respecto al capital mínimo regulatoriamente requerido por normativa BIS.

El ratio BIS se ha situado en el 13,5%, con un Tier I del 8,7% y un core capital del 6,0%. Estos ratios son sensiblemente superiores a los de diciembre de 2002, y suponen una mejora en la estructura de capital por el menor peso de las acciones preferentes, que pasan a representar el 30,7% del Tier I. Estos ratios sitúan a Santander Central Hispano entre los bancos más solventes del mundo.

Compromiso con la transparencia

Tal como fue anunciado por el Presidente en la Junta de Accionistas de 24 de junio de 2002, el Grupo está adoptando las mejores prácticas internacionales de transparencia. Los nuevos avances, contenidos en el Informe Anual correspondiente al ejercicio 2002 y en las propuestas que se llevarán a la próxima Junta de Accionistas del mes de junio, van más allá de las recomendaciones contenidas en el Informe Aldama.

El Informe Anual de 2002 contiene un completo Informe sobre Gobierno Corporativo, que recoge la opinión del propio Consejo sobre la materia y su decidida determinación en avanzar en la transparencia en la información a los mercados, en particular la relativa a la retribución de los Consejeros y Directivos del Banco. En consecuencia, en el Informe Anual de 2002 se detalla de manera individualizada y desglosada por sus diferentes conceptos la retribución de todos los Consejeros, así como el sueldo, bonus, stock options y obligaciones devengadas por pensiones en el caso de los Consejeros Ejecutivos.

Asimismo en la próxima Junta de Accionistas se propondrá la modificación de distintos artículos de los Estatutos Sociales de la Entidad que suponen la eliminación de las tradicionales cláusulas estatutarias de blindaje, en concreto las relativas a la limitación de voto y la exigencia de mayorías cualificadas, así como las que limitan el acceso al Consejo, a la Presidencia y a las Vicepresidencias. También se propondrán los cambios necesarios para el aumento del control de los accionistas sobre los sistemas de retribución relacionados con acciones (entrega directa, opciones sobre acciones o cualquier otro asimilado), de manera que deberán ser sometidos a la aprobación de Junta en todos los casos.

Estas medidas junto a otras iniciativas incluidas en el Plan de Responsabilidad Social Corporativa convierten a nuestra Entidad en una de las referencias de la comunidad internacional en aspectos básicos como son el buen gobierno y el respeto a los derechos humanos, las cuestiones sociales y la política medioambiental.

Responsabilidad Social Corporativa

Durante el trimestre se ha avanzado en la aplicación del Plan de Responsabilidad Social del Grupo Santander, anunciado el pasado mes de noviembre.

Así, el Banco ha tomado una participación activa en el Comité Español del Pacto Mundial de Naciones Unidas, siendo su representante para el sector bancario y asegurador. Con el objetivo de lograr una cadena de adhesiones a los principios del Pacto se ha solicitado a los principales proveedores la firma de un compromiso social y medioambiental. En los tres primeros meses, el 49% de estos proveedores lo han suscrito.

El compromiso del Grupo con la Sociedad se puso de manifiesto con la aportación realizada para paliar los daños causados por el buque Prestige. Más de 10.000 clientes y cerca de 1.000 empleados realizaron aportaciones que fueron igualadas por el Banco de manera que la Fundación Arao, las Universidades gallegas y las cofradías de pescadores recibieron un total de 1,59 millones de euros.

Se continúa avanzando en la gestión medioambiental. Por una parte, con los cursos de sensibilización impartidos a las áreas de riesgos, de banca de empresas y de banca corporativa. Adicionalmente se han puesto en marcha diversas medidas de reducción de consumos de papel y energía en los principales edificios corporativos en España, con resultados muy satisfactorios.

Durante el período se puso en marcha un proyecto de voluntariado con empleados del Banco en colaboración con *Junior Achievement*, una organización con amplia experiencia en este campo.

Reconocimiento a la Responsabilidad Social del Grupo Santander Central Hispano ha sido nuestra incorporación a los cuatro índices selectivos de la familia *FTSE4Good* que incluyen

a las principales empresas europeas y mundiales con las mejores prácticas en esta materia. Junto al *FTSE4Good*, nuestro Grupo forma parte del *Dow Jones Sustainability Index*, los dos índices más prestigiosos sobre Responsabilidad Social Corporativa.

En relación con nuestra política de apoyo a la Universidad, al término del primer trimestre del 2003 el Grupo colabora con un total de 252 universidades en España, Portugal y América. El portal *Universia*, que cuenta con 640 Universidades asociadas en los 10 países en los que está operativo y proporciona servicios y contenidos a más de 7.000.000 de universitarios, ha alcanzado dos importantes acuerdos institucionales que han permitido desarrollar con la *Wharton Business School* de la Universidad de Pennsylvania una revista digital sobre *management*, y en colaboración con la *American Association for the Advancement of the Science*, una sección específica dirigida al joven investigador. La permanente mejora de contenidos y un nuevo diseño gráfico y de navegación han permitido alcanzar ya los 25 millones de páginas vistas al mes y 1,3 millones de usuarios registrados en el portal.

Por su parte, la Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes, que cuenta con el apoyo económico e institucional del Grupo Santander Central Hispano, tiene ya cerca de 11.000 títulos digitalizados, 28 portales, 29 bibliotecas de autor, una biblioteca de signos y una fonoteca.

Dividendos

Con cargo a los beneficios de 2002, Santander Central Hispano abonó el pasado 1 de febrero un tercer dividendo a cuenta por importe íntegro de 0,0751 euros por cada título y, a partir del próximo 1 de mayo, abonará el cuarto dividendo por un importe de 0,0607 euros por acción. Con ello el dividendo total distribuido con cargo a los resultados del pasado ejercicio es de 0,2885 euros por título, coincidente con el repartido con cargo a los resultados de 2001.

Informe financiero Grupo consolidado

Resultados

Millones de euros	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Ingresos financieros	4.447,1	5.856,8	(1.409,6)	(24,07)	5.576,8	(1.129,7)	(20,26)
Dividendos	49,5	41,9	7,6	18,12	46,1	3,5	7,49
Costes financieros	(2.597,7)	(3.437,1)	839,5	(24,42)	(3.543,5)	945,8	(26,69)
Margen de intermediación	1.899,0	2.461,6	(562,6)	(22,85)	2.079,4	(180,4)	(8,68)
Comisiones netas	998,5	1.099,7	(101,2)	(9,20)	986,0	12,5	1,27
Margen básico	2.897,5	3.561,2	(663,7)	(18,64)	3.065,4	(167,9)	(5,48)
Resultados por operaciones financieras	267,9	246,1	21,8	8,88	177,9	90,0	50,61
Margen ordinario	3.165,4	3.807,3	(641,9)	(16,86)	3.243,2	(77,8)	(2,40)
Gastos generales de administración	(1.575,5)	(1.943,6)	368,1	(18,94)	(1.813,4)	237,9	(13,12)
a) De personal	(990,3)	(1.225,6)	235,3	(19,20)	(1.068,5)	78,2	(7,32)
b) Otros gastos administrativos	(585,2)	(718,0)	132,8	(18,49)	(744,9)	159,7	(21,44)
Amortización del inmovilizado	(189,8)	(233,3)	43,5	(18,65)	(216,9)	27,1	(12,51)
Otros resultados de explotación	(31,1)	(64,7)	33,6	(51,88)	(48,7)	17,5	(36,02)
Costes de explotación	(1.796,4)	(2.241,5)	445,1	(19,86)	(2.079,0)	282,6	(13,59)
Margen de explotación	1.369,0	1.565,8	(196,7)	(12,57)	1.164,3	204,8	17,59
Resultados netos por puesta en equivalencia	124,2	176,8	(52,6)	(29,75)	97,3	26,9	27,69
<i>Promemoria: Dividendos cobrados</i>	<i>14,0</i>	<i>11,6</i>	<i>2,4</i>	<i>20,66</i>	<i>43,0</i>	<i>(29,0)</i>	<i>(67,41)</i>
Resultados por operaciones grupo	701,3	65,0	636,3	978,25	809,6	(108,3)	(13,38)
Amortización y provisiones para insolvencias	(332,8)	(491,5)	158,7	(32,28)	(218,6)	(114,2)	52,25
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0,2	0,1	0,1	66,17	0,0	0,2	—
Amortización acelerada del fondo de comercio	(681,1)	—	(681,1)	—	(646,3)	(34,8)	5,38
Otros resultados	(55,8)	(98,5)	42,7	(43,36)	(276,0)	220,2	(79,79)
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*)	1.125,0	1.217,8	(92,7)	(7,61)	930,3	194,8	20,94
Impuesto sobre sociedades	(205,7)	(237,9)	32,2	(13,54)	(117,6)	(88,1)	74,96
Beneficio neto consolidado (cash-basis*)	919,4	979,9	(60,5)	(6,17)	812,7	106,7	13,13
Resultado atribuido a minoritarios	58,9	41,7	17,1	41,03	33,8	25,0	73,89
Dividendos de preferentes	88,9	114,7	(25,8)	(22,47)	94,7	(5,8)	(6,13)
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	771,6	823,4	(51,8)	(6,30)	684,1	87,5	12,79
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(159,1)	(152,9)	(6,2)	4,07	(158,8)	(0,3)	0,18
Beneficio neto atribuido al Grupo	612,5	670,5	(58,1)	(8,66)	525,3	87,2	16,60
Promemoria:							
Activos Totales Medios	323.389,2	356.209,9	(32.820,7)	(9,21)	334.609,9	(11.220,7)	(3,35)
Recursos Propios Medios	18.307,4	18.855,7	(548,3)	(2,91)	17.262,2	1.045,2	6,05

Datos sin Argentina

Margen de intermediación	1.900,0	2.360,7	(460,8)	(19,52)	2.110,8	(210,8)	(9,99)
Comisiones netas	969,0	1.039,9	(70,8)	(6,81)	959,6	9,5	0,99
Margen básico	2.869,0	3.400,6	(531,6)	(15,63)	3.070,4	(201,4)	(6,56)
Resultados por operaciones financieras	275,6	235,7	39,9	16,91	187,6	88,0	46,91
Margen ordinario	3.144,6	3.636,3	(491,7)	(13,52)	3.258,0	(113,4)	(3,48)
Gastos generales de administración	(1.541,8)	(1.868,9)	327,1	(17,50)	(1.767,9)	226,0	(12,79)
Margen de explotación	1.387,2	1.484,5	(97,3)	(6,55)	1.230,4	156,8	12,74
Saneamientos netos **	(388,6)	(443,6)	54,9	(12,38)	(401,0)	12,3	(3,08)
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	771,6	823,4	(51,8)	(6,30)	684,1	87,5	12,79
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(159,1)	(152,9)	(6,2)	4,07	(158,8)	(0,3)	0,18
Beneficio neto atribuido al Grupo	612,5	670,5	(58,1)	(8,66)	525,3	87,2	16,60

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

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

Por trimestres

Millones de euros	2002				2003
	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre
Ingresos financieros	5.856,8	5.965,7	5.312,1	5.576,8	4.447,1
Dividendos	41,9	281,1	104,0	46,1	49,5
Costes financieros	(3.437,1)	(3.672,6)	(3.172,6)	(3.543,5)	(2.597,7)
Margen de intermediación	2.461,6	2.574,2	2.243,5	2.079,4	1.899,0
Comisiones netas	1.099,7	1.149,6	1.054,1	986,0	998,5
Margen básico	3.561,2	3.723,8	3.297,6	3.065,4	2.897,5
Resultados por operaciones financieras	246,1	7,2	(74,9)	177,9	267,9
Margen ordinario	3.807,3	3.731,0	3.222,7	3.243,2	3.165,4
Gastos generales de administración	(1.943,6)	(1.869,9)	(1.695,2)	(1.813,4)	(1.575,5)
a) De personal	(1.225,6)	(1.167,0)	(1.060,6)	(1.068,5)	(990,3)
b) Otros gastos administrativos	(718,0)	(702,9)	(634,6)	(744,9)	(585,2)
Amortización del inmovilizado	(233,3)	(227,3)	(212,4)	(216,9)	(189,8)
Otros resultados de explotación	(64,7)	(68,3)	(44,8)	(48,7)	(31,1)
Costes de explotación	(2.241,5)	(2.165,6)	(1.952,3)	(2.079,0)	(1.796,4)
Margen de explotación	1.565,8	1.565,4	1.270,4	1.164,3	1.369,0
Resultados netos por puesta en equivalencia	176,8	(41,1)	47,0	97,3	124,2
<i>Promemoria: Dividendos cobrados</i>	<i>11,6</i>	<i>231,6</i>	<i>66,9</i>	<i>43,0</i>	<i>14,0</i>
Resultados por operaciones grupo	65,0	126,4	7,9	809,6	701,3
Amortización y provisiones para insolvencias	(491,5)	(491,2)	(446,9)	(218,6)	(332,8)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0,1	(2,2)	1,8	0,0	0,2
Amortización acelerada del fondo de comercio	—	(46,8)	(9,8)	(646,3)	(681,1)
Otros resultados	(98,5)	(72,8)	108,4	(276,0)	(55,8)
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*)	1.217,8	1.037,6	978,9	930,3	1.125,0
Impuesto sobre sociedades	(237,9)	(196,0)	(171,6)	(117,6)	(205,7)
Beneficio neto consolidado (cash-basis*)	979,9	841,6	807,2	812,7	919,4
Resultado atribuido a minoritarios	41,7	40,8	21,4	33,8	58,9
Dividendos de preferentes	114,7	96,7	94,5	94,7	88,9
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	823,4	704,0	691,3	684,1	771,6
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(152,9)	(178,0)	(166,0)	(158,8)	(159,1)
Beneficio neto atribuido al Grupo	670,5	526,0	525,3	525,3	612,5
Promemoria:					
Activos Totales Medios	356.209,9	354.172,6	341.820,3	334.609,9	323.389,2
Recursos Propios Medios	18.855,7	18.589,3	17.659,2	17.262,2	18.307,4

Datos sin Argentina

Margen de intermediación	2.360,7	2.568,5	2.268,0	2.110,8	1.900,0
Comisiones netas	1.039,9	1.120,3	1.018,4	959,6	969,0
Margen básico	3.400,6	3.688,8	3.286,3	3.070,4	2.869,0
Resultados por operaciones financieras	235,7	(9,6)	(75,1)	187,6	275,6
Margen ordinario	3.636,3	3.679,2	3.211,2	3.258,0	3.144,6
Gastos generales de administración	(1.868,9)	(1.831,2)	(1.673,5)	(1.767,9)	(1.541,8)
Margen de explotación	1.484,5	1.563,5	1.288,8	1.230,4	1.387,2
Saneamientos netos **	(443,6)	(500,5)	(355,7)	(401,0)	(388,6)
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	823,4	704,0	691,3	684,1	771,6
Amortización ordinaria del fondo de comercio	(152,9)	(178,0)	(166,0)	(158,8)	(159,1)
Beneficio neto atribuido al Grupo	670,5	526,0	525,3	525,3	612,5

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

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

Tras la desaceleración de la economía internacional en el tramo final de 2002, el crecimiento económico en el primer trimestre de 2003 también ha sido modesto. La incertidumbre geopolítica se ha reflejado en una fuerte inestabilidad de los mercados, con caídas de las bolsas y del dólar y subida del precio del petróleo, que sólo remitió una vez iniciado el conflicto de Iraq. Todo ello ha afectado a la confianza de empresas y familias, retrasando decisiones de inversión y de consumo.

En este contexto, el crecimiento en la Eurozona sigue desacelerándose, sin que la política económica pueda ofrecer un impulso importante. La apreciación del euro hasta ahora es manejable y en parte ha sido afrontada con un descenso de tipos de interés (el repo del BCE se sitúa ya en el 2,5%). En España, las políticas monetaria y fiscal, así como la mejor situación empresarial y la rebaja del impuesto sobre la renta, apoyan un crecimiento del PIB ligeramente superior al 2% en el primer trimestre, manteniéndose el diferencial de crecimiento frente a la UEM de más de un punto porcentual.

En Iberoamérica la buena acogida dispensada por los mercados financieros al nuevo gobierno brasileño, la estabilidad mexicana y la recuperación de la actividad en Argentina se han reflejado en tasas positivas de variación del PIB de la región desde el cuarto trimestre de 2002.

En el caso concreto de Argentina, en espera de la normativa definitiva que corrija las actuales asimetrías, se sigue neutralizando el resultado generado con el fondo constituido, sin realizar ningún otro ajuste de homogeneización o reclasificación contable derivados de la aplicación de la normativa española. En este Informe Argentina figura incluida tanto en los datos globales del Grupo como en sus detalles por con-

ceptos y áreas de negocio, si bien se facilitan algunos cuadros adicionales de resultados y balance donde se ha eliminado su efecto.

La depreciación del dólar y de las monedas iberoamericanas respecto del euro ha vuelto a tener un efecto muy significativo en la comparación intertrimestral, tanto en relación con el primero como con el cuarto trimestre del pasado ejercicio, tal y como se refleja en el cuadro que figura en la presente página.

En concreto, las depreciaciones apuntadas tienen un impacto negativo de 9,5 puntos porcentuales en la inversión crediticia del Grupo y de 13,0 puntos porcentuales en los recursos de clientes para los últimos doce meses.

Respecto a los resultados en euros, la depreciación de las monedas a tipos de cambio medios ha tenido un impacto negativo de 29,1 p.p. en el beneficio del Grupo, entre el primer trimestre de 2002 e igual periodo de 2003.

En este contexto, Grupo Santander Central Hispano está llevando a cabo una gestión muy activa centrada en los ingresos, costes y riesgos.

Las actuaciones realizadas están permitiendo una mejora de los resultados, que si bien disminuyen en relación al primer trimestre del pasado año por el mencionado efecto de los tipos de cambio, descontado el mismo ofrecen un avance del 14,3% en el margen de explotación y del 20,5% en beneficio neto atribuido. En relación al cuarto trimestre de 2002, los crecimientos son muy significativos, aun incluyendo el efecto tipo de cambio: +17,6% en margen de explotación y +16,6% en beneficio neto atribuido.

Tipos de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	Cambio medio (resultados)			Cambio final (balance)		
	1T 03	4T 02	1T 02	31.03.03	31.12.02	31.03.02
Dólar USA	1,0733	0,9988	0,8765	1,0895	1,0487	0,8724
Real brasileño	3,7498	3,6494	2,0865	3,6825	3,7124	2,0275
Nuevo peso mexicano	11,6161	10,1394	7,9860	11,7565	10,9972	7,8564
Peso chileno	791,1768	717,4866	587,0405	791,1392	755,3269	572,0758
Bolivar venezolano	1.750,9149	1.371,5115	761,0756	1.741,0077	1.464,7722	803,0451
Peso argentino	3,4148	3,6210	1,6026	3,2522	3,5394	2,6850

Resultados del Grupo Santander Central Hispano

En una visión detallada de los resultados, el **margen de intermediación** se sitúa al término del trimestre en 1.899,0 millones de euros, un 22,9% inferior al de igual periodo de 2002. La comparativa con el año pasado se ve negativamente afectada por la evolución de los tipos de cambio y, en menor medida, por Argentina. Así, si eliminamos la incidencia de ambos conceptos, se registra un aumento del 2,1% entre los periodos comparados. Junto al extraordinario impacto de los tipos de cambio, también ha afectado de manera negativa el descenso de los tipos de interés en Europa y en consecuencia de los márgenes con clientes.

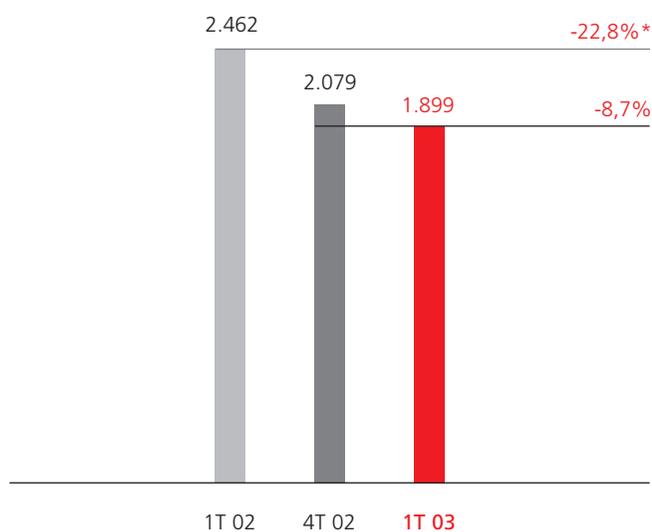
Estos efectos han sido parcialmente compensados con el aumento de actividad y las políticas de defensa de márgenes llevadas a cabo por las distintas unidades del Grupo. Los efectos tipo de cambio y reducción de tipos de interés también afectan a la comparativa con el cuarto trimestre de 2002.

En lo relativo a **comisiones**, epígrafe donde el Grupo viene desarrollando diversas actuaciones para incrementar su peso sobre el conjunto de los resultados, la comparativa es más favorable. Así, en este trimestre se produce un ligero incremento en relación al anterior.

Si se compara con el primer trimestre del pasado año, la evolución es negativa en un 9,2%, una vez más afectada por los tipos de cambio. Sin su efecto se registra un incremento del 9,1%, destacando los aumentos de las procedentes de la gestión de tarjetas (+16,2%), transferencias (+11,7%) y, especial-

Margen de intermediación

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +0,1%

mente, seguros (+47,0%). También las más afectadas por la evolución de los mercados, fondos y valores, ofrecen ya aumentos del 4,4% y 9,3%, respectivamente (estas últimas por las comisiones por aseguramiento y colocación, ya que las de compra-venta siguen ofreciendo tasas negativas).

Rendimiento de los empleos y coste de los recursos

(%)	1 ^{er} Trimestre 2003		1 ^{er} Trimestre 2002	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Bancos centrales y Deudas del Estado	10,20	4,56	9,48	4,49
Entidades de crédito	11,50	4,57	11,84	5,06
Créditos sobre clientes:	50,14	6,58	47,93	7,92
Monedas UME	37,63	5,28	30,37	5,76
Resto monedas	12,51	10,51	17,56	11,63
Cartera de valores	14,15	6,19	16,46	6,78
Otros activos	14,01	—	14,29	—
Otros productos	—	0,39	—	0,69
Total	100,00	5,56	100,00	6,62
Entidades de crédito	16,03	3,74	14,11	5,05
Débitos:	49,88	3,09	50,35	3,62
Monedas UME	34,02	2,01	29,55	2,26
Resto monedas	15,86	5,43	20,80	5,56
Empréstitos y pasivos subordinados:	14,11	4,48	15,65	4,37
Monedas UME	7,77	4,32	5,54	4,55
Resto monedas	6,34	4,66	10,11	4,28
Patrimonio neto	6,02	—	5,87	—
Otros recursos	13,96	2,12	14,02	2,65
Otros costes	—	0,14	—	0,27
Total	100,00	3,21	100,00	3,86

Al igual que por conceptos, la evolución también difiere notablemente entre las áreas. Banca Comercial Europa es la única que ofrece incremento en relación al primer trimestre de 2002 (+16,5%), con avances en todas las subáreas que la componen, destacando Banca Comercial Santander Central Hispano (+14,7%), Portugal (+25,1%) y Financiación al Consumo (se duplica, con incidencia del cambio de perímetro). Iberoamérica registra un descenso sobre el primer trimestre de 2002 del 34,1% en euros, pero un aumento del 6,3% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio.

El último trimestre ofrece, para el conjunto del Grupo, un aumento del 1,3% sobre el anterior. Este aumento es aún limitado por el comportamiento de los tipos de cambio, que hacen que Banca Comercial América disminuya el 16,6% (+6,1% sin tipos de cambio) ya que el resto de áreas evolucionan de manera positiva: Banca Comercial Europa (+4,4%), Gestión de Activos y Banca Privada (+2,2%) y Banca Mayorista Global (+25,5%).

La evolución del margen de intermediación y de las comisiones sitúan el **margen básico** en 2.897,5 millones de euros, un 18,6% inferior al obtenido entre enero y marzo de 2002. El peso de las comisiones sobre el margen básico representa el 34,5%, frente al 30,9% del primer trimestre de 2002.

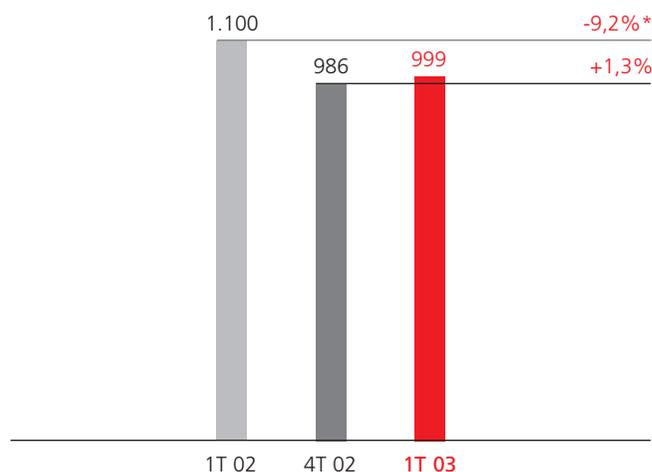
Los **resultados netos por operaciones financieras** se sitúan en 267,9 millones de euros, cifra superior en un 8,9% a la de igual periodo de 2002.

El **margen ordinario** contabiliza 3.165,4 millones de euros, un 16,9% menos que en los tres primeros meses de 2002, pero el 5,3% superior si se deducen los tipos de cambio. El 88% del total del margen ordinario procede de Banca Comercial (en España y el exterior).

Al igual que en trimestres anteriores, los **gastos generales de administración** siguen siendo uno de los objetivos fundamentales de la gestión del Grupo.

Comisiones netas

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +9,1%

Los gastos reflejan una reducción del 18,9% en relación al primer trimestre de 2002, con caídas similares de los gastos de personal y generales, y de la práctica totalidad de rúbricas dentro de estos últimos. Al igual que el resto de la cuenta, este epígrafe se ve muy afectado por la evolución de los tipos de cambio, en este caso positivamente. Deduciendo este efecto los gastos disminuyen el 0,4% en relación al primer trimestre de 2002, con reducción del 2,4% en personal y aumento del 2,9% en generales (estos últimos en parte por el desarrollo de Partenón). Estas variaciones son muy positivas, dado que se han producido en un contexto de procesos inflacionarios en España (+3,7% interanual en marzo de 2003) y en los grandes países de Iberoamérica (Argentina, Brasil, México, Venezuela) que situó la inflación del conjunto de la región en torno al 12% a finales de 2002.

Comisiones netas

Millones de euros

	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Comisiones por servicios	543,0	599,0	(55,9)	(9,34)	582,9	(39,9)	(6,84)
Efectos comerciales	107,2	113,3	(6,1)	(5,38)	113,6	(6,4)	(5,62)
Tarjetas de crédito y débito	115,5	119,0	(3,5)	(2,94)	134,7	(19,2)	(14,27)
Administración de cuentas	94,3	122,2	(27,9)	(22,84)	94,8	(0,5)	(0,50)
Seguros	66,5	55,2	11,3	20,50	71,9	(5,4)	(7,48)
Pasivos contingentes	48,4	51,0	(2,6)	(5,09)	46,6	1,8	3,90
Otras operaciones	111,1	138,2	(27,1)	(19,62)	121,3	(10,2)	(8,42)
Fondos de inversión y pensiones	301,3	345,7	(44,3)	(12,82)	296,9	4,5	1,51
Valores y custodia	154,1	155,0	(0,9)	(0,58)	106,2	47,9	45,08
Comisiones netas	998,5	1.099,7	(101,2)	(9,20)	986,0	12,5	1,27
Argentina	29,5	59,8	(30,3)	(50,73)	26,4	3,0	11,47
Comisiones netas (sin Argentina)	969,0	1.039,9	(70,8)	(6,81)	959,6	9,5	0,99

Gastos de personal y generales

Millones de euros	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Gastos de personal	990,3	1.225,6	(235,3)	(19,20)	1.068,5	(78,2)	(7,32)
Gastos generales:	585,2	718,0	(132,8)	(18,49)	744,9	(159,7)	(21,44)
Tecnología y sistemas	103,1	128,0	(24,8)	(19,42)	146,5	(43,4)	(29,63)
Comunicaciones	58,4	83,7	(25,3)	(30,22)	86,2	(27,8)	(32,25)
Publicidad	50,0	72,2	(22,1)	(30,66)	71,6	(21,6)	(30,12)
Inmuebles e instalaciones	109,9	128,1	(18,2)	(14,24)	117,4	(7,6)	(6,44)
Impresos y material de oficina	19,4	22,8	(3,4)	(15,07)	19,9	(0,6)	(2,77)
Tributos	35,5	46,1	(10,6)	(22,98)	53,8	(18,3)	(34,09)
Otros	208,9	237,1	(28,2)	(11,89)	249,4	(40,4)	(16,22)
Gastos de personal y generales	1.575,5	1.943,6	(368,1)	(18,94)	1.813,4	(237,9)	(13,12)
Argentina	33,6	74,6	(41,0)	(54,92)	45,5	(11,9)	(26,13)
Gastos de personal y generales (sin Argentina)	1.541,8	1.868,9	(327,1)	(17,50)	1.767,9	(226,0)	(12,79)

La disminución de los gastos de personal refleja el esfuerzo realizado el pasado ejercicio en la adecuación de las plantillas en España, Portugal e Iberoamérica.

Para el conjunto de Europa, la Banca Comercial disminuye su coste de personal sobre el primer trimestre de 2002 en el 1,7%, reducción que se situaría en el 4,0% descontando el efecto de la incorporación de AKB. Destaca Banca Comercial Santander Central Hispano con una reducción del personal de un 7,1%.

Por su parte, Banca Comercial América ha disminuido sus costes de personal el 39,3%, o el 1,9% sin tipos de cambio, que representa una notable disminución en términos reales.

En gastos generales, Banca Comercial Europa disminuye el 1,4% sobre el primer trimestre del pasado año, pese a la incorporación de AKB. A perímetro constante, el área habría reducido sus gastos un 4,9% por el esfuerzo realizado por todas las unidades comerciales, especialmente Portugal (-9,8%) y Comercial Santander Central Hispano (-2,4%).

En Iberoamérica, la Banca Comercial ha disminuido sus gastos generales un 34,7%, muy influida por la depreciación de las monedas (+2,3% sin efecto tipo de cambio). Las medidas adoptadas a nivel regional para centralizar el mantenimiento y el desarrollo informáticos, así como la negociación conjunta en la contratación de determinados suministros y adquisición de material, han contribuido a limitar el impacto de las elevadas tasas de inflación en los costes de la región.

A nivel de Grupo también se han llevado a cabo nuevas iniciativas que reducen los costes de administración de las áreas, bien directamente o bien por los menores gastos incurridos por los Servicios Centrales imputados a las áreas.

El esfuerzo realizado en costes ha situado el ratio de eficiencia del Grupo en el primer trimestre en el 49,8%, 1,3 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo de 2002, y dos puntos y medio mejor que en el conjunto del pasado ejercicio. Las principales mejoras se registran en Banca Comercial Santander

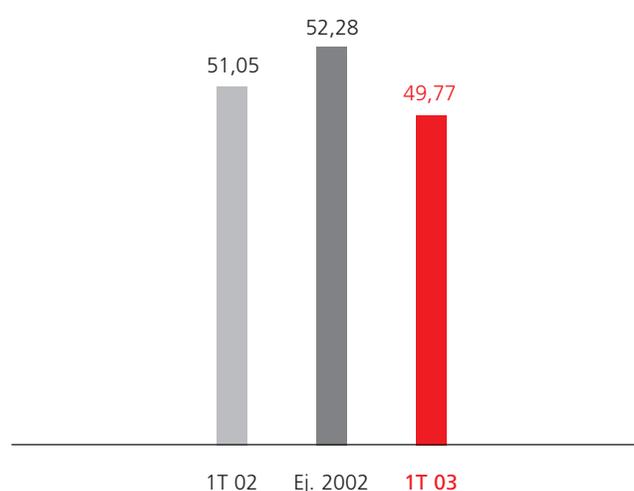
Central Hispano (-4,2 puntos porcentuales), Banesto (-2,1 p.p.) y Financiación al Consumo Europa (-8,5 p.p.).

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 1.369,0 millones de euros, que equivalen a un descenso del 12,6% sobre el mismo periodo del pasado año. Al igual que los márgenes anteriores, el margen de explotación también se ve claramente penalizado por la evolución de los tipos de cambio. Así, si deducimos su efecto, el incremento del margen de explotación es del 14,3%, aumento que debe valorarse adecuadamente al registrarse en un entorno económico no especialmente favorable.

Este incremento se registra principalmente en Banca Comercial Europa (+18,6%). Banca Comercial América ofrece una dismi-

Ratio de eficiencia

%



nución del 42,7% pero un aumento del 1,4% a tipos de cambio constantes.

Nota a destacar es que la mayor estabilidad de los ingresos en los últimos trimestres, unida al descenso de los gastos en el último, implica una mejora en la tendencia del margen de explotación, que aumenta el 7,8% sobre el tercer trimestre de 2002 y el 17,6% sobre el cuarto.

El total de **resultados por puesta en equivalencia**, incluyendo los dividendos cobrados, alcanza 138,2 millones, lo que supone una disminución del 26,6% sobre el primer trimestre de 2002. Esta disminución se debe principalmente a la menor aportación por las desinversiones realizadas (Société Générale, Dragados y Construcciones, Vallehermoso y Royal Bank of Scotland).

Los **resultados obtenidos por operaciones del Grupo** se han situado en 701,3 millones de euros, cifra muy superior a la obtenida en igual periodo de 2002, que se debe en su mayor parte a las plusvalías (681 millones de euros) obtenidas en la venta del 24,9% de Santander Serfin a Bank of America. Estas plusvalías se destinan a la amortización acelerada de fondos de comercio, por lo que no tienen incidencia en el beneficio.

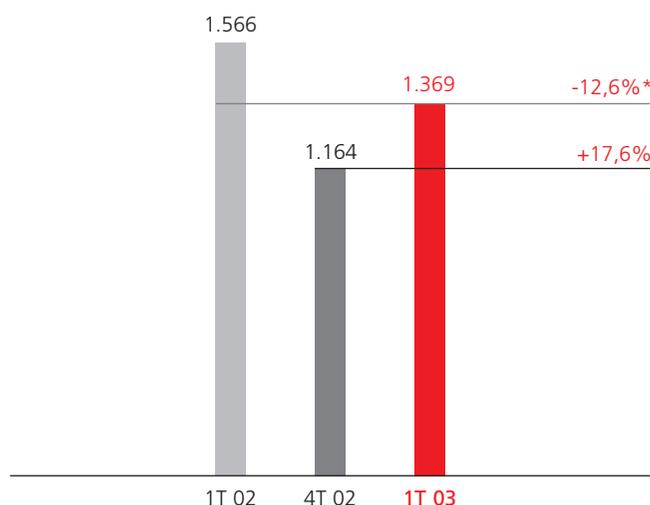
El conjunto de **dotaciones para insolvencias** se sitúa en 332,8 millones de euros, un 32,3% inferior al importe destinado en enero-marzo de 2002. De esta cifra, sólo 2,6 millones de euros corresponden a la dotación realizada por Argentina, frente a 207,9 millones en el primer trimestre de 2002. En ambos casos según criterios locales y sin incidencia en el beneficio del Grupo, ya que los resultados procedentes de Argentina se encuentran neutralizados a nivel de beneficio.

El Grupo ha amortizado **fondos de comercio** por un total de 840,2 millones de euros, frente a 152,9 millones de euros en el primer trimestre de 2002. La diferencia se debe a la dotación realizada en el presente ejercicio para amortizar anticipadamente fondos de comercio tal y como se ha señalado anteriormente, por importe de 681 millones de euros.

Adicionalmente, y aunque no figuran directamente en resultados, también se ha procedido a la eliminación de 318,0 millones de euros del fondo de comercio correspondiente al 24,9% de Santander Serfin por su enajenación.

Margen de explotación

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +14,3%

En la línea de **"Otros resultados"** se incluyen un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea, figurando distintas dotaciones cuyo objeto es continuar incrementando la fortaleza del balance. En su conjunto, la cifra es negativa por 55,8 millones de euros en 2003, frente a una pérdida de 98,5 millones de euros en los tres primeros meses de 2002.

El **beneficio antes de impuestos** según criterio *cash-basis* se sitúa en 1.125,0 millones de euros, un 7,6% inferior al obtenido en el primer trimestre de 2002, pero un 20,9% superior en relación al trimestre pasado.

Tras deducir impuestos, el **beneficio neto consolidado cash-basis** es de 919,4 millones de euros. De ellos, 58,9 millones corresponden a minoritarios, que aumentan el 41,0%, principalmente por Banesto. Por su parte los dividendos de preferentes disminuyen el 22,5% por las amortizaciones realizadas y la depreciación del dólar respecto del euro.

Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

Millones de euros	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
A insolvencias	337,2	581,8	(244,6)	(42,04)	348,9	(11,7)	(3,35)
A riesgo-país	73,7	0,0	73,7	—	(46,2)	119,9	—
Activos en suspenso recuperados	(78,1)	(90,3)	12,2	(13,50)	(84,1)	6,0	(7,13)
Dotación para insolvencias (neto)	332,8	491,5	(158,7)	(32,28)	218,6	114,2	52,25
Argentina (*)	2,6	207,9	(205,3)	(98,76)	(50,0)	52,5	—
Dotación para insolvencias (neto) sin Argentina	330,3	283,6	46,7	16,46	268,6	61,7	22,97

(*) Datos locales

Tras deducir ambas partidas, el **beneficio neto atribuido al Grupo *cash-basis*** (es decir, antes de amortización ordinaria del fondo de comercio) se sitúa en 771,6 millones de euros, con descenso del 6,3% sobre el mismo periodo de 2002 pero es un 12,8% superior al del cuarto trimestre de 2002. Hay que recordar que el primer trimestre del pasado año ofreció, debido a la diferente situación de los mercados cambiarios y de tipos de interés, un beneficio muy superior al del resto de trimestres del ejercicio, los cuales quedaron en media un 11% por debajo del primer trimestre de 2003.

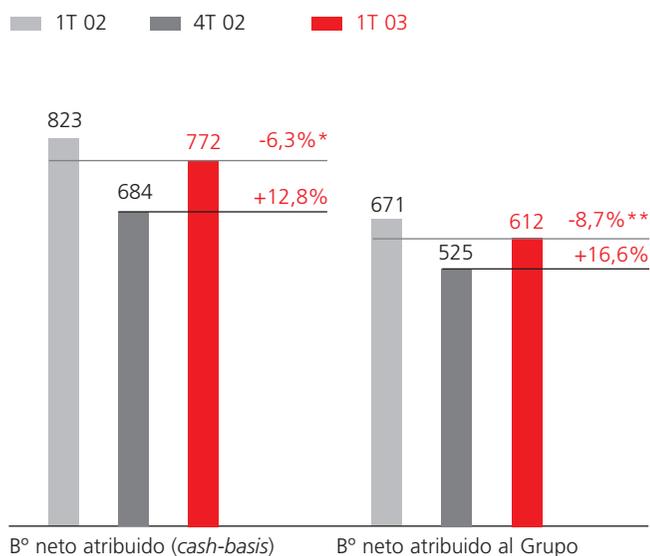
Deducida la amortización ordinaria de fondos de comercio (159,1 millones de euros), el **beneficio neto atribuido al**

Grupo disminuye el 8,7% sobre el primer trimestre del pasado año, evolución que cabe considerar como positiva dado que, como ya se ha comentado, fue el trimestre de mayor beneficio del año pasado. El beneficio obtenido en el último trimestre es, sin embargo, más del 16% superior a la media del obtenido en el segundo, tercero y cuarto del pasado año.

La **rentabilidad de los fondos propios (ROE)** se sitúa en el 13,38%, inferior al de igual periodo del pasado año, pero 96 puntos básicos superior al 12,42% del conjunto del año 2002. En términos de *cash-basis*, el ROE es del 16,86%, frente al 16,04% del ejercicio 2002.

Beneficio neto atribuido

Millones de euros

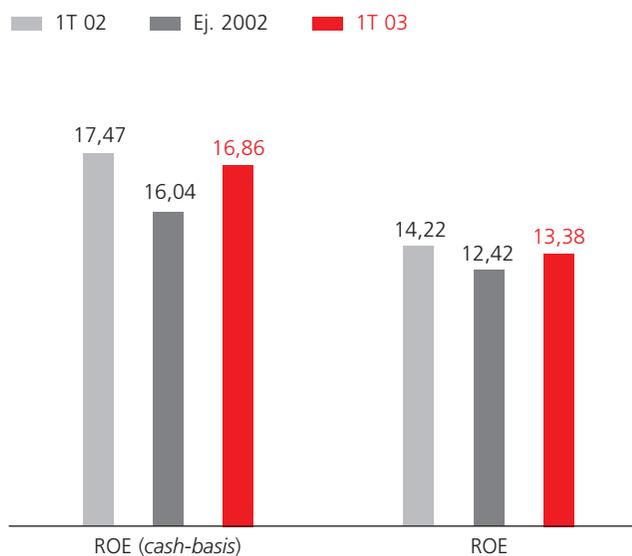


(*) Sin efecto tipo de cambio: +17,4%

(**) Sin efecto tipo de cambio: +20,5%

ROE*

%



(*) Para 1T 02 y 1T 03 sobre la base del beneficio del trimestre anualizado.

Informe financiero Grupo consolidado

Balance

Millones de euros	31.03.03				31.03.02		Variación		31.12.02		Variación	
							Abs.	(%)			Abs.	(%)
Activo												
Caja y bancos centrales	6.603,2	9.724,7	(3.121,6)	(32,10)	6.241,6	361,6	5,79					
Deudas del Estado	28.861,0	22.112,1	6.748,9	30,52	24.988,5	3.872,5	15,50					
Entidades de crédito	36.974,7	41.311,0	(4.336,3)	(10,50)	40.256,4	(3.281,7)	(8,15)					
Créditos sobre clientes (neto)	163.887,1	170.868,3	(6.981,3)	(4,09)	162.973,0	914,1	0,56					
Cartera de valores	49.287,6	60.887,8	(11.600,2)	(19,05)	45.852,0	3.435,6	7,49					
Renta fija	35.649,8	46.111,0	(10.461,2)	(22,69)	32.086,2	3.563,6	11,11					
Renta variable	13.637,8	14.776,8	(1.139,0)	(7,71)	13.765,9	(128,0)	(0,93)					
Acciones y otros títulos	7.562,4	7.260,8	301,6	4,15	7.866,8	(304,4)	(3,87)					
Participaciones	4.951,6	6.402,5	(1.450,9)	(22,66)	4.769,7	181,8	3,81					
Participaciones empresas del Grupo	1.123,9	1.113,6	10,3	0,93	1.129,4	(5,5)	(0,49)					
Activos materiales e inmateriales	5.233,8	6.951,4	(1.717,6)	(24,71)	5.583,6	(349,8)	(6,26)					
Acciones propias	9,4	12,0	(2,6)	(21,47)	14,7	(5,3)	(36,13)					
Fondo de comercio	8.181,0	10.026,8	(1.845,8)	(18,41)	9.954,7	(1.773,8)	(17,82)					
Otras cuentas de activo	26.717,8	33.864,1	(7.146,2)	(21,10)	23.908,4	2.809,5	11,75					
Rdos. ejerc. anteriores en sociedades consolidadas	4.792,3	1.457,4	3.334,9	228,82	4.435,2	357,1	8,05					
Total activo	330.547,9	357.215,7	(26.667,8)	(7,47)	324.208,1	6.339,8	1,96					

Pasivo

Banco de España y entidades de crédito	53.782,2	48.018,5	5.763,8	12,00	50.820,7	2.961,5	5,83					
Débitos a clientes	164.993,4	183.083,1	(18.089,6)	(9,88)	167.815,8	(2.822,3)	(1,68)					
Depósitos	128.779,7	142.524,1	(13.744,4)	(9,64)	130.463,2	(1.683,5)	(1,29)					
Cesión temporal de activos	36.213,8	40.559,0	(4.345,2)	(10,71)	37.352,6	(1.138,8)	(3,05)					
Valores negociables	34.071,8	40.705,5	(6.633,7)	(16,30)	31.289,1	2.782,7	8,89					
Pasivos subordinados	12.171,3	13.006,6	(835,3)	(6,42)	12.450,2	(278,9)	(2,24)					
Provisiones para riesgos y cargas	13.147,7	17.197,3	(4.049,6)	(23,55)	13.980,0	(832,2)	(5,95)					
Intereses minoritarios	6.642,8	7.126,6	(483,7)	(6,79)	6.036,7	606,1	10,04					
Beneficio consolidado neto	760,3	827,0	(66,7)	(8,07)	2.785,6	(2.025,4)	(72,71)					
Capital	2.384,2	2.329,7	54,5	2,34	2.384,2	—	—					
Reservas	21.423,0	19.187,3	2.235,7	11,65	18.788,4	2.634,6	14,02					
Otras cuentas de pasivo	21.171,1	25.734,3	(4.563,2)	(17,73)	17.857,4	3.313,7	18,56					
Total pasivo	330.547,9	357.215,7	(26.667,8)	(7,47)	324.208,1	6.339,8	1,96					
Recursos gestionados fuera de balance	95.766,3	98.189,0	(2.422,7)	(2,47)	93.337,9	2.428,4	2,60					
Fondos de inversión	69.987,2	72.037,3	(2.050,2)	(2,85)	68.139,5	1.847,6	2,71					
Planes de pensiones	17.785,6	18.463,0	(677,4)	(3,67)	17.513,5	272,1	1,55					
Patrimonios administrados	7.993,6	7.688,7	304,9	3,97	7.684,9	308,7	4,02					
Total fondos gestionados	426.314,2	455.404,7	(29.090,5)	(6,39)	417.546,0	8.768,2	2,10					
Riesgos de firma	27.968,4	30.314,1	(2.345,7)	(7,74)	27.166,9	801,5	2,95					
Avales	24.665,7	26.535,7	(1.870,1)	(7,05)	23.862,8	802,9	3,36					
Créditos documentarios	3.302,7	3.778,3	(475,6)	(12,59)	3.304,1	(1,4)	(0,04)					

Datos sin Argentina

Millones de euros	31.03.03				31.03.02		Variación		31.12.02		Variación	
							Abs.	(%)			Abs.	(%)
Créditos sobre clientes (neto)	161.850,0	166.659,3	(4.809,3)	(2,89)	160.883,2	966,8	0,60					
Débitos a clientes	163.257,5	180.797,5	(17.540,1)	(9,70)	166.281,2	(3.023,7)	(1,82)					
Recursos gestionados fuera de balance	92.814,3	96.060,6	(3.246,4)	(3,38)	90.793,7	2.020,6	2,23					
Recursos de clientes gestionados	301.551,3	329.442,8	(27.891,4)	(8,47)	299.990,2	1.561,1	0,52					

Balance consolidado del Grupo Santander Central Hispano

Los fondos totales gestionados por el Grupo se sitúan al término de marzo en 426.314 millones de euros, con descenso del 6,4% sobre marzo de 2002. Para interpretar correctamente su evolución debe tenerse en cuenta el impacto negativo de la depreciación de las principales monedas iberoamericanas y del dólar respecto del euro. En conjunto, la incidencia de estos efectos en las variaciones de los saldos del total del Grupo es de 11 puntos porcentuales. En relación con diciembre, el aumento de los fondos gestionados ha sido del 2,1%.

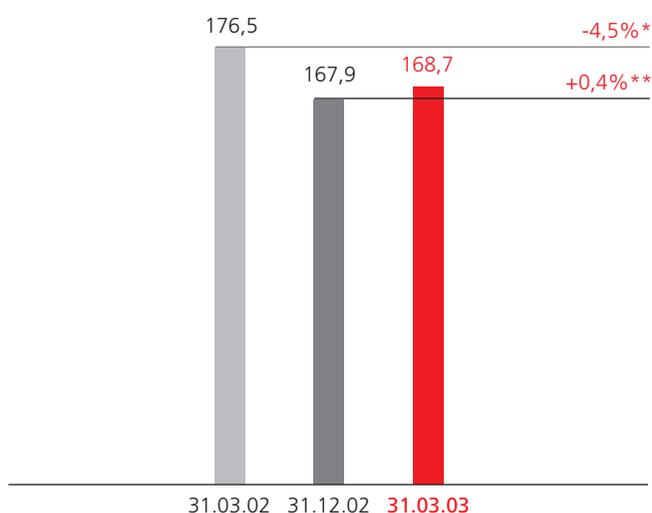
La **inversión crediticia** del Grupo se sitúa en 168.661 millones de euros. Dicha cifra representa una disminución del 4,5% sobre marzo del pasado año (+5,1% excluyendo el efecto tipo de cambio).

En los últimos doce meses, el avance del crédito en España ha sido de 6.297 millones de euros (+7,1%), con incrementos del 19,3% en el crédito a las Administraciones Públicas y del 6,5% en otros sectores residentes. En estos últimos, con buena evolución de los créditos con garantía real, que aumentan el 16,5%. Deduciendo el efecto de las titulizaciones, el total de garantía real aumenta el 16,7% y el total con otros sectores residentes el 9,0%.

El resto de Europa aumenta el 19,8%, por los incrementos de los saldos en Alemania (consolidación de AKB), Portugal e Italia. Por el contrario, Iberoamérica ofrece una reducción del 36,0%, por el negativo impacto que han tenido los tipos de cambio en casi todos los países de la región y la estricta política de concesión llevada a cabo. Sin tipos de cambio, la variación interanual se situaría en torno al -5%, y se debe principalmente al menor saldo de Argentina y la redimensión del negocio en Perú.

Créditos sobre clientes (brutos)

Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +5,1%

(**) Sin efecto tipo de cambio: +1,4%

Estos movimientos se han reflejado en un cambio en la exposición crediticia por áreas geográficas, aumentando el peso del riesgo de crédito en Europa sobre el total del Grupo del 69% en marzo de 2002 al 79% en marzo del presente ejercicio.

Si consideramos la evolución en el último trimestre, la nota más destacada es la elevada producción de hipotecas y descuento comercial en España, que se refleja en un avance del 3,1% en la inversión crediticia, eliminado el efecto de las titulizaciones. Los créditos con garantía real aumentan el 4,8%.

Créditos sobre clientes

Millones de euros	31.03.03	31.03.02	Variación		31.12.02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Crédito a las Administraciones Públicas	4.913,9	4.120,4	793,5	19,26	4.897,1	16,8	0,34
Crédito a otros sectores residentes	89.765,3	84.261,9	5.503,4	6,53	88.876,1	889,2	1,00
Crédito con garantía real	39.054,1	33.527,4	5.526,7	16,48	37.273,8	1.780,3	4,78
Otros créditos	50.711,2	50.734,5	(23,3)	(0,05)	51.602,4	(891,1)	(1,73)
Crédito al sector no residente	73.982,3	88.125,8	(14.143,5)	(16,05)	74.137,9	(155,6)	(0,21)
Crédito con garantía real	21.659,5	23.668,7	(2.009,2)	(8,49)	19.774,4	1.885,2	9,53
Otros créditos	52.322,7	64.457,1	(12.134,4)	(18,83)	54.363,6	(2.040,8)	(3,75)
Créditos sobre clientes (bruto)	168.661,5	176.508,1	(7.846,6)	(4,45)	167.911,2	750,3	0,45
Fondo de provisión para insolvencias	4.774,4	5.639,8	(865,3)	(15,34)	4.938,2	(163,8)	(3,32)
Créditos sobre clientes (neto)	163.887,1	170.868,3	(6.981,3)	(4,09)	162.973,0	914,1	0,56
Créditos sobre clientes (neto) - Argentina	2.037,1	4.209,0	(2.171,9)	(51,60)	2.089,7	(52,7)	(2,52)
Créditos sobre clientes (neto) - Sin Argentina	161.850,0	166.659,3	(4.809,3)	(2,89)	160.883,2	966,8	0,60
Promemoria: Activos dudosos	3.518,4	4.003,8	(485,5)	(12,12)	3.699,7	(181,4)	(4,90)
Administraciones Públicas	3,2	7,1	(3,8)	(54,21)	3,6	(0,3)	(8,82)
Otros sectores residentes	988,5	986,0	2,5	0,26	1.000,3	(11,8)	(1,18)
No residentes	2.526,6	3.010,8	(484,2)	(16,08)	2.695,9	(169,3)	(6,28)

En el sector no residente también destaca el aumento del crédito con garantía real en el trimestre (+9,5%). La disminución del resto se debe, principalmente, al efecto negativo de los tipos de cambio y los menores saldos en Chile (efecto fusión) y México (amortización saldos del IPAB).

El Grupo ha reducido sus **activos adjudicados** netos en los últimos doce meses en un 27,4%, quedando en 282,3 millones de euros. La cobertura se sitúa en el 58,4%.

Los **recursos de clientes gestionados** ascienden a 307.003 millones de euros, lo que representa una disminución del 8,4% sobre marzo del pasado año. Si excluimos el efecto tipo de cambio se registra, por el contrario, un avance del 3,4%.

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

En España los débitos aumentan casi el 5% sobre marzo de 2002, destacando la adjudicación de los depósitos judiciales a Banesto. El resto se ha visto afectado por la política de gestión del margen y mejora del mix de productos.

Iberoamérica se ha visto afectada, al igual que en créditos,

Propiedades transitorias

Millones de euros

	1T 03	1T 02
Saldo al inicio del ejercicio	679,5	998,9
Adjudicaciones	63,9	46,4
Ventas (valor en libros)	(51,7)	(81,8)
Otros movimientos	(13,3)	(17,9)
Saldo al cierre del trimestre (bruto)	678,4	945,6
Provisión constituida	396,1	556,6
Cobertura (%) *	58,39	58,87
Saldo al cierre del trimestre (neto)	282,3	388,9

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

por los tipos de cambio. Eliminando su efecto, los depósitos (sin cesiones temporales de activos) se incrementan de manera notable en México (+18,5%) y Brasil (+14,6%).

Adicionalmente, el Grupo ha potenciado la captación de volúmenes mediante productos alternativos (cédulas hipotecarias), fondos de inversión, principalmente en España y Portugal, y planes de pensiones, especialmente en Iberoamérica, tal y como se describe a continuación.

Recursos de clientes gestionados

Millones de euros	31.03.03	31.03.02	Variación		31.12.02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Acreeedores Administraciones Públicas	12.595,0	9.994,1	2.600,9	26,02	12.126,1	468,9	3,87
Acreeedores otros sectores residentes	78.327,5	76.693,6	1.633,9	2,13	78.432,1	(104,6)	(0,13)
Corrientes	21.085,7	21.630,3	(544,5)	(2,52)	21.743,6	(657,8)	(3,03)
Ahorro	16.008,5	15.631,8	376,7	2,41	16.057,7	(49,2)	(0,31)
Plazo	20.749,5	21.702,7	(953,1)	(4,39)	21.326,5	(577,0)	(2,71)
Cesión temporal de activos	20.298,7	17.487,8	2.810,9	16,07	19.194,7	1.104,0	5,75
Otras cuentas	185,1	241,1	(56,1)	(23,25)	109,7	75,4	68,72
Acreeedores sector no residente	74.070,9	96.395,4	(22.324,4)	(23,16)	77.257,6	(3.186,6)	(4,12)
Depósitos	66.159,3	81.427,3	(15.267,9)	(18,75)	68.929,3	(2.770,0)	(4,02)
Cesión temporal de activos	7.911,6	14.968,1	(7.056,5)	(47,14)	8.328,2	(416,6)	(5,00)
Débitos a clientes	164.993,4	183.083,1	(18.089,6)	(9,88)	167.815,8	(2.822,3)	(1,68)
Valores negociables	34.071,8	40.705,5	(6.633,7)	(16,30)	31.289,1	2.782,7	8,89
Pasivos subordinados	12.171,3	13.006,6	(835,3)	(6,42)	12.450,2	(278,9)	(2,24)
Recursos de clientes en balance	211.236,5	236.795,2	(25.558,7)	(10,79)	211.555,1	(318,6)	(0,15)
Recursos gestionados fuera de balance	95.766,3	98.189,0	(2.422,7)	(2,47)	93.337,9	2.428,4	2,60
Fondos de inversión	69.987,2	72.037,3	(2.050,2)	(2,85)	68.139,5	1.847,6	2,71
España	54.921,8	51.221,8	3.700,0	7,22	52.729,7	2.192,1	4,16
Resto países	15.065,4	20.815,6	(5.750,2)	(27,62)	15.409,8	(344,5)	(2,24)
Planes de pensiones	17.785,6	18.463,0	(677,4)	(3,67)	17.513,5	272,1	1,55
España	5.833,9	5.576,6	257,3	4,61	5.839,5	(5,6)	(0,10)
<i>De ellos, individuales</i>	<i>5.081,2</i>	<i>4.814,9</i>	<i>266,3</i>	<i>5,53</i>	<i>5.073,4</i>	<i>7,8</i>	<i>0,15</i>
Resto países	11.951,6	12.886,3	(934,7)	(7,25)	11.674,0	277,6	2,38
Patrimonios administrados	7.993,6	7.688,7	304,9	3,97	7.684,9	308,7	4,02
España	2.343,5	2.306,5	37,0	1,60	2.199,1	144,4	6,57
Resto países	5.650,1	5.382,2	267,9	4,98	5.485,8	164,3	3,00
Recursos de clientes gestionados	307.002,8	334.984,2	(27.981,4)	(8,35)	304.893,0	2.109,9	0,69
Recursos de clientes gestionados - Argentina	5.451,5	5.541,4	(89,9)	(1,62)	4.902,7	548,8	11,19
Recursos de clientes gestionados - Sin Argentina	301.551,3	329.442,8	(28.071,3)	(8,52)	299.990,2	1.561,1	0,52

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

Tras el fuerte crecimiento que registraron los depósitos en el primer trimestre del pasado ejercicio, y más en concreto las imposiciones a plazo, con el lanzamiento del Depósito Supersatisfacción, en el resto del año y primeros meses del actual las campañas han estado más dirigidas hacia fondos de inversión, lo que se ha reflejado en un incremento de 3.700 millones de euros (+7,2%) en los últimos doce meses.

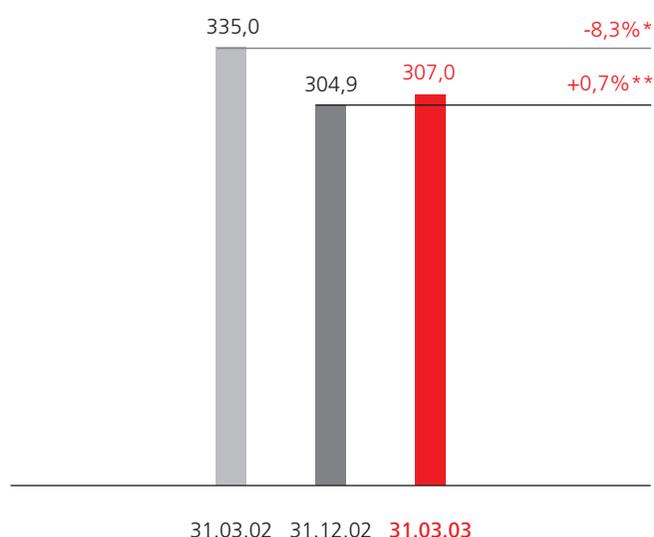
Esta evolución permite una favorable comparación en nuestro mercado doméstico. En España las variaciones se han visto limitadas por el comportamiento del mercado, afectado por la fuerte caída en los valores liquidativos de algunos tipos de fondos y los reembolsos llevados a cabo por los partícipes, pero en cualquier caso Santander Central Hispano se ha comportado mejor que el sector, que disminuye en los últimos doce meses en el 2%.

Esta evolución, superior a la del mercado, se ha acentuado en el primer trimestre del presente ejercicio con la colocación del Fondo Superselección y la gama Gestión Dinámica de Banesto, que han permitido captar el 49% del mercado, según los datos de INVERCO. Con ello nuestro Grupo consolida su posición de liderazgo en el mercado de fondos de inversión en España con una cuota cercana al 29%. En el resto del Grupo destacan los incrementos de Portugal (+26,6%) y, sin considerar tipos de cambio, de Brasil y Puerto Rico. En todos ellos el primer trimestre del presente ejercicio continúa mostrando avances notables, tras los fuertes incrementos del pasado año.

El ahorro captado en planes de pensiones alcanza los 17.786 millones de euros, con un descenso interanual del 3,7%, pero un aumento (sin tipos de cambio) del 14,8%. Las dos terceras partes del saldo total corresponden a gestoras en Iberoamérica.

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +3,4%

(**) Sin efecto tipo de cambio: +2,0%

El éxito en la gestión en este segmento de captación de ahorro generador de comisiones se refleja en que todos los países (si eliminamos el efecto tipo de cambio en Iberoamérica) ofrecen incrementos notables en los últimos doce meses: España (+4,6%), Portugal (+11,3%), México (+17,7%), Chile (+6,5%), Colombia (+15,9%) y Perú (+18,3%).

La actividad del Grupo en España continúa centrándose fundamentalmente en los planes de pensiones individuales, que aumentan el 5,5%, y donde se consolida, en base a la última información publicada por INVERCO, la primera posición del ranking con una cuota de mercado superior al 19%.

Junto a la favorable evolución descrita de los fondos de inversión y planes de pensiones, también el conjunto de carteras administradas ofrece un crecimiento interanual del 4,0%, o 17,1% sin considerar el efecto tipo de cambio.

Fondos de comercio de consolidación

Millones de euros

	31.03.03	31.03.02	Diferencia	31.12.02	Diferencia
Banesto	395,5	450,1	(54,6)	400,6	(5,1)
Participaciones industriales	375,0	479,5	(104,5)	380,4	(5,3)
Bancos en Europa	3.054,9	2.282,9	771,9	3.077,3	(22,4)
Iberoamérica	4.273,1	6.117,9	(1.844,8)	6.015,8	(1.742,7)
Otros	82,5	696,4	(613,9)	80,6	1,8
Total	8.181,0	10.026,8	(1.845,8)	9.954,7	(1.773,8)

Los **fondos de comercio** pendientes de amortizar se sitúan en 8.181 millones de euros, con disminución de 1.846 millones de euros (-18,4%) en los últimos doce meses, entre adiciones, eliminaciones y dotaciones. En el primer trimestre del presente ejercicio su disminución ha sido de 1.774 millones, principalmente por la amortización acelerada realizada, la eliminación del fondo de comercio correspondiente al 24,9% enajenado de Serfin y la eliminación del fondo pendiente de Argentina, por aplicación del fondo que lo cubría en su totalidad. La disminución del último trimestre casi coincide con la interanual, dado que en 2002 se registraron adiciones (principalmente por la adquisición del 35,45% del capital del Banco Santiago y de la financiera alemana AKB), que compensaron las disminuciones, tanto ordinarias como aceleradas, realizadas en el ejercicio.

Del importe de fondos de comercio pendientes de amortizar, 4.273 millones corresponden a Iberoamérica y 3.825 a Europa.

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

Adicionalmente, una parte de este incremento se ha debido a la aplicación del criterio contenido en comunicación del Banco de España, por el cual las acciones recibidas en las operaciones de Portugal, Royal Bank of Scotland y compra a accionistas minoritarios de Banco Río de la Plata se registraron por su valor de mercado, abonando la diferencia entre dicho valor y el tipo de emisión de las acciones de Santander Central Hispano en una cuenta de pasivo, que forma parte de los recursos propios, denominada «reservas voluntarias anticipadas», por un importe de 3.738 millones de euros, que tras las amortizaciones de fondo de comercio y ventas realizadas se sitúa en 2.318 millones de euros.

En relación a los **recursos propios** el Grupo no ha realizado ninguna operación de capital en el presente ejercicio. En los últimos doce meses ha llevado a cabo una única operación (en mayo del pasado año) al emitir 109.040.444 nuevas acciones ordinarias (2,3% del capital del Banco) de 0,5 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 9,588 euros cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente mediante aportación de acciones representativas de la totalidad del capital social de AKB.

20

Recursos propios y ratios de solvencia

Millones de euros			Variación		Variación		
	31.03.03	31.03.02	Abs.	(%)	31.12.02	Abs.	(%)
Capital suscrito	2.384,2	2.329,7	54,5	2,34	2.384,2	—	—
Primas de emisión	8.979,7	8.651,0	328,7	3,80	8.979,7	—	—
Reservas (incluye reservas netas en sociedades consolidadas)	7.651,0	9.080,5	(1.429,5)	(15,74)	5.373,5	2.277,5	42,38
Recursos propios en balance	19.014,9	20.061,2	(1.046,2)	(5,22)	16.737,4	2.277,5	13,61
Beneficio atribuido	612,5	670,5	(58,1)	(8,66)	2.247,2	(1.634,7)	(72,74)
Acciones propias en cartera	(9,4)	(12,0)	2,6	(21,47)	(14,7)	5,3	(36,13)
Dividendo a cuenta distribuido	(1.086,0)	(1.035,4)	(50,6)	4,89	(727,8)	(358,2)	49,22
Patrimonio neto al final del periodo	18.532,0	19.684,3	(1.152,3)	(5,85)	18.242,1	289,9	1,59
Dividendo activo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	(358,2)	358,2	(100,00)
Dividendo complementario	(289,6)	(294,0)	4,4	(1,51)	(289,6)	—	—
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	18.242,4	19.390,3	(1.147,9)	(5,92)	17.594,2	648,2	3,68
Acciones preferentes	5.140,0	6.157,6	(1.017,6)	(16,53)	5.436,8	(296,7)	(5,46)
Intereses de minoritarios	1.650,6	1.125,4	525,2	46,67	1.138,4	512,2	44,99
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	25.033,0	26.673,3	(1.640,2)	(6,15)	24.169,4	863,6	3,57
Recursos propios básicos	16.475,3	16.569,7	(94,4)	(0,57)	14.834,2	1.641,1	11,06
Recursos propios complementarios	9.243,9	8.543,1	700,9	8,20	8.583,2	660,7	7,70
Recursos propios computables ratio BIS	25.719,2	25.112,8	606,5	2,41	23.417,4	2.301,8	9,83
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	190.380,2	206.477,2	(16.097,0)	(7,80)	185.290,0	5.090,2	2,75
Ratio BIS total	13,51	12,16	1,35		12,64	0,87	
Tier I	8,65	8,02	0,63		8,01	0,65	
Excedente de fondos sobre ratio BIS	10.488,8	8.594,6	1.894,2	22,04	8.594,2	1.894,6	22,05

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

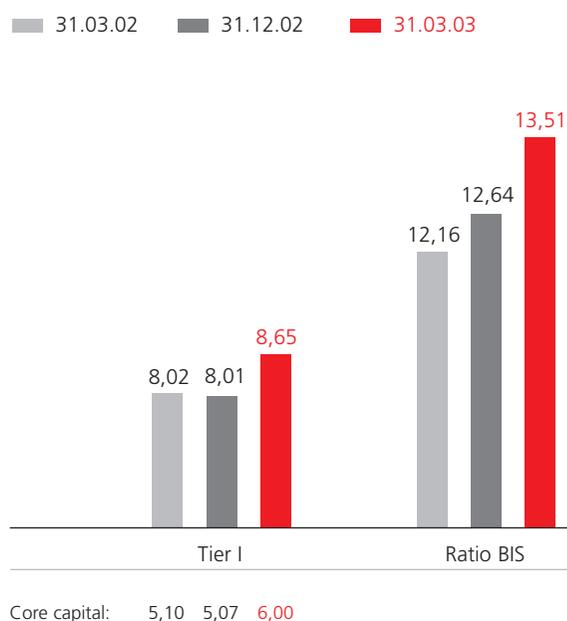
Al término de marzo los recursos propios computables aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 25.719 millones de euros, un 9,8% más que al cierre del año 2002. También, y con incidencia favorable en los ratios de capital, se ha procedido a la amortización acelerada y ordinaria de fondos de comercio, según se ha comentado en otros apartados de este Informe.

Este importe supone un excedente de 10.489 millones de euros sobre el mínimo exigido por la normativa del Banco Internacional de Pagos de Basilea, y sitúa al ratio BIS en el 13,51%, casi un punto porcentual superior al de cierre de 2002, y 1,35 puntos porcentuales mayor que en marzo del pasado año. El Tier I es del 8,7% y el core capital se sitúa en el 6,0%, 0,9 puntos superior al existente al término de 2002.

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

Ratios de solvencia

%



Agencias de calificación

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

Riesgo de crédito

Los indicadores de calidad de la gestión del riesgo, dentro de su estabilidad, han evolucionado favorablemente durante el primer trimestre.

Por una parte, la tasa de morosidad del Grupo consolidado se ha situado en marzo de 2003 en el 1,79%, porcentaje inferior al 1,89% de diciembre de 2002 y que mejora en 15 puntos básicos el registrado en el primer trimestre de 2002. Excluyendo Argentina la tasa de morosidad del Grupo es del 1,60% frente al 1,68% de diciembre y sensiblemente por debajo del 1,90% en que se encontraba en marzo de 2002.

Por otra, la tasa de cobertura se ha mantenido en los niveles del trimestre anterior al situarse en un 139,7%, aunque disminuye en 7,1 puntos respecto a marzo de 2002. Excluyendo

Argentina la cobertura es del 149,7%, en línea con marzo de 2002 (147,5%).

En el caso concreto de España, el ratio de morosidad se mantiene estable, llegando al 0,94%, 2 puntos básicos por encima del último trimestre y reduciéndose en 4 puntos básicos respecto del registrado hace 12 meses. Las entradas netas en morosidad durante el primer trimestre se mantienen por debajo de las cifras presupuestadas y de las registradas en igual período del año anterior, por efecto simultáneo de menores entradas y de la intensificación del proceso recuperatorio. El comportamiento continúa siendo especialmente favorable en el caso de las empresas.

La cobertura con provisiones de los saldos dudosos alcanzó para el conjunto del Grupo en España un 191,8%, aumentando ligeramente respecto a diciembre de 2002 y superando en 3,8 puntos porcentuales la cobertura de marzo de 2002.

Gestión del riesgo crediticio*

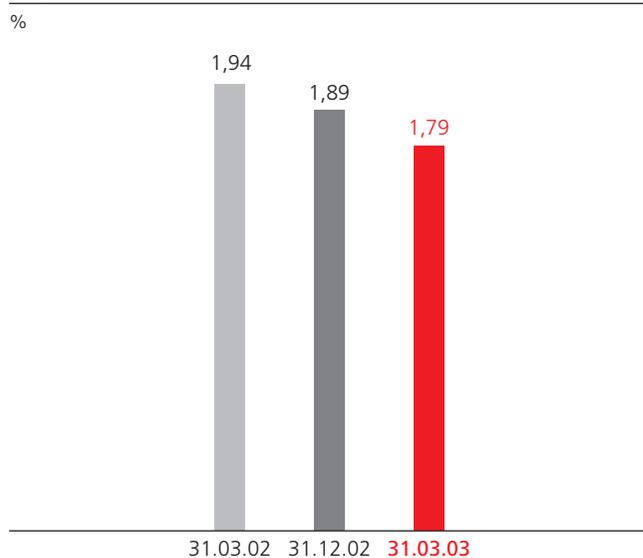
Millones de euros	31.03.03	31.03.02	Variación		31.12.02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Riesgos morosos y dudosos	3.518,5	4.001,0	(482,4)	(12,06)	3.676,5	(157,9)	(4,30)
Índice de morosidad (%)	1,79	1,94	(0,15)		1,89	(0,10)	
Fondos constituidos	4.914,5	5.871,3	(956,7)	(16,30)	5.144,9	(230,3)	(4,48)
Cobertura (%)	139,68	146,75	(7,07)		139,94	(0,26)	
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	3.014,0	3.572,7	(558,7)	(15,64)	3.315,4	(301,4)	(9,09)
Índice de morosidad (%) **	1,54	1,73	(0,19)		1,70	(0,16)	
Cobertura (%) **	163,06	164,34	(1,28)		155,18	7,88	

(*) No incluye riesgo - país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

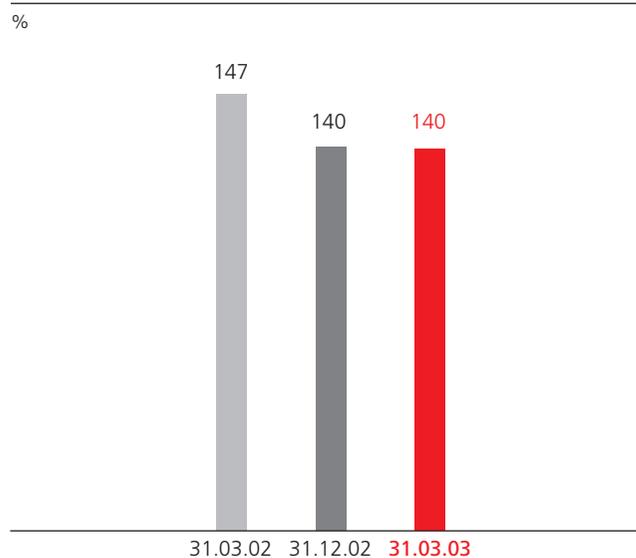
Nota: Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

Índice de morosidad



(*) Sin Argentina: 1,90 1,68 1,60

Cobertura de morosidad



(*) Sin Argentina: 148 152 150

Evolución de deudores en mora por trimestres

Millones de euros	2002				2003
	1 ^{er} trimestre	2 ^o trimestre	3 ^{er} trimestre	4 ^o trimestre	1 ^{er} trimestre
Saldo al inicio del periodo	3.895,5	4.001,0	3.728,9	4.105,1	3.676,5
+ Entradas netas	509,4	214,2	584,4	48,3	353,1
- Fallidos	(404,0)	(486,3)	(208,1)	(477,0)	(511,1)
Saldo al final del periodo	4.001,0	3.728,9	4.105,1	3.676,5	3.518,5

En Iberoamérica, excluyendo Argentina, y como consecuencia de que un 80% del riesgo de crédito se sitúa en países "investment grade", así como del seguimiento estrecho a lo largo de todo el ciclo crediticio, se mantienen los favorables indicadores de calidad del riesgo.

Las dotaciones específicas por insolvencias, netas de recuperación de fallidos, disminuyeron en el primer trimestre un 79% respecto al mismo período del año anterior, cifrándose en 38,3 millones frente a 184,6 millones un año antes. El ratio de morosidad se situó en marzo, excluyendo Argentina, en un 2,86%, disminuyendo respecto al 3,07% en diciembre 2002 y al 3,15% en marzo de 2002. La cobertura de los saldos morosos es en marzo de un 138,9%. Incluyendo Argentina el ratio de morosidad de la región está en marzo en el 3,82% frente al 4,07% del trimestre anterior y al 3,19% en marzo de 2002, mientras que la cobertura al cierre del primer trimestre es el 115,9%.

La posición en Argentina continúa afectada por la difícil situación económica del país. Se mantiene en este contexto el énfasis en las políticas de seguimiento y recuperación, dirigidas al afianzamiento de los riesgos, renegociación de vencimientos o pase a situación de dudosos junto con la dotación de las provisiones necesarias.

En Portugal la tasa de morosidad al cierre de marzo es del 1,78%, con sensible disminución respecto al 2,19% de diciembre y que se sitúa 47 puntos básicos por debajo de la registrada en marzo de 2002. La cobertura con provisiones es del 114,8%.

Por su parte Financiación al Consumo en Europa (Hispaner en España, grupo CC Bank - AKB en Alemania y Finconsumo en Italia) también ha evolucionado favorablemente reduciendo su tasa de morosidad de marzo hasta el 2,61%, frente al 2,84% en diciembre y el 3,06% de marzo 2002. La cobertura con provisiones alcanza el 147,5%.

El Grupo continúa los trabajos encaminados al fortalecimiento de sus modelos internos de gestión del riesgo, tanto en

España como en sus filiales en el exterior. En el ámbito de la próxima reforma de la normativa de capital de Basilea (BIS II), el Grupo elaboró un Plan Director, actualmente en fase de desarrollo, con el fin de preparar a sus distintas entidades para que estén en plena disposición de aplicar modelos internos para la determinación del capital regulatorio. La nueva normativa entrará en vigor previsiblemente en el año 2006, y nuestro Grupo aspira a contarse entre las entidades que utilicen desde el inicio modelos internos.

Según establece la circular 9/99, la validación de los modelos internos de gestión de riesgo de crédito es condición previa para la aplicación de los mismos en el cálculo de la provisión estadística. El Banco de España acaba de validar el modelo interno de riesgo de crédito (modelo de rating interno y pérdida esperada) para el segmento de grandes empresas en España. Este segmento se une a los de consumo e hipotecarios de particulares que ya habían sido validados en su día por parte del organismo supervisor. De acuerdo con el procedimiento requerido, se procederá posteriormente a revisar el modelo interno aplicado al segmento de pequeñas y medianas empresas.

También para el conjunto del Grupo, se está perfeccionando un marco integral de riesgos enfocado, por una parte, a satisfacer los previsibles requerimientos del Pilar II del BIS y, sobre todo, a la aplicación más avanzada de criterios de gestión basados en consumo y rentabilidad de capital por parte de las distintas unidades y líneas de negocio, en coordinación con otros avances promovidos por División Financiera.

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

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

Gestión del riesgo-país

	31.03.2003		31.03.2002		Variación		31.12.2002		Variación	
	Mill. euro	Mill. US\$	Mill. US\$	Absoluta	(%)	Mill. US\$	Absoluta	(%)		
Riesgo bruto	605,3	659,5	899,8	(240,3)	(26,71)	429,4	230,1	53,59		
Saneamientos	397,5	433,1	282,1	151,0	53,53	353,9	79,2	22,38		
Riesgo neto	207,8	226,4	617,7	(391,3)	(63,35)	75,5	150,9	199,87		

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

Millones de US dólar

	< 1 año	1-5 años	5-10 años	>10 años	Total	Valor neto de reposición
IRS	172.917,4	75.349,7	81.126,6	28.010,3	357.404,0	3.835,0
Fras	46.262,9	0,0	0,0	0,0	46.262,9	40,0
Opciones Tipo Interés	2.440,3	11.753,8	2.390,6	1.123,2	17.707,8	111,3
Subtotal OTC interés	221.620,6	87.103,5	83.517,2	29.133,5	421.374,7	3.986,3
Cambios a Plazo	46.556,4	1.248,6	115,9	0,0	47.920,9	73,0
Swaps Tipo Cambio	3.709,1	4.360,4	488,6	109,3	8.667,4	(398,1)
Opciones Tipo Cambio	856,3	49,9	0,0	0,0	906,2	8,4
Subtotal OTC cambio	51.121,8	5.658,9	604,5	109,3	57.494,5	(316,7)
Subtotal OTC opciones deuda	22,6	0,0	0,0	0,0	22,6	2,8
Subtotal OTC renta variable	4.884,0	2.543,5	75,3	0,0	7.502,8	(265,6)
Total derivados	277.649,0	95.305,9	84.197,0	29.242,8	486.394,7	3.406,8

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

Riesgo-país

El riesgo-país provisionable, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se situó al cierre del trimestre en 226,4 millones de dólares, neto de provisiones, tras haberse reducido en el 63,3% en los últimos doce meses. El Grupo sigue gestionando el riesgo-país de forma muy selectiva, estrechando la vigilancia y seguimiento de aquellos países que han mostrado una problemática especial y adecuando continuamente los límites a sus circunstancias particulares.

Riesgo de Contrapartida

El Valor Neto de Reposición (VNR) de la cartera de productos derivados OTC que el Grupo mantenía con sus contrapartidas al 31 de marzo de 2002 alcanzaba 3.406,8 millones de dólares, con disminución del 22,0% frente a diciembre y que al igual que en el trimestre anterior representaba en torno a un 0,7% del valor nominal de dichos contratos.

El Riesgo Equivalente de Crédito, esto es, la suma del Valor Neto de Reposición más el Máximo Valor Potencial de estos contratos en el futuro, aumentó en poco más de un 1% res-

pecto a diciembre pasado hasta situarse en 20.785,7 millones de dólares. La operativa de derivados se concentra en contrapartidas de excelente calidad crediticia, de tal forma que el 95,3% de las transacciones han sido contratadas con entidades con un rating igual o superior a A-. El 4,7% restante corresponde fundamentalmente a la operativa de derivados con clientes corporativos.

Riesgo de Mercado

El primer trimestre del año 2003 comenzó con buenas perspectivas sobre el panorama económico mundial, lo que se tradujo en recuperaciones significativas de los índices bursátiles y en una reducción de la volatilidad. Esta situación se alteró ante las incertidumbres geopolíticas y su impacto en el panorama económico mundial. Ello supuso retrocesos de las bolsas, mayor volatilidad y aumento de los spreads de crédito. No obstante, los mercados iberoamericanos soportaron relativamente bien el deterioro del entorno internacional.

Dentro de este marco, y en relación al VaR diario, se puede apreciar un comienzo del año en niveles mínimos de 13,1 millones de dólares, que evoluciona al alza por toma de posiciones e incremento de volatilidad en los mercados hasta alcanzar el punto máximo, 22,6 millones de dólares a mediados de marzo; momento en el que se realiza la toma de posiciones de riesgo en mercados desarrollados. Al final del trimestre se observa una disminución de VaR hasta 15,5 millones de dólares, consecuencia del cierre de posiciones y disminución de la volatilidad.

VaR por región. Primer trimestre 2003

Millones US dólar

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total	13,1	17,3	22,6	15,5
Europa	7,5	12,2	16,4	8,0
Asia	0,1	0,1	0,2	0,1
EEUU	0,6	1,4	2,1	0,9
Iberoamérica	8,4	11,1	14,9	12,7

VaR por producto. Primer trimestre 2003

Millones US dólar

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaR Total	13,1	17,3	22,6	15,5
<i>Efecto diversificación</i>	(2,6)	(5,8)	(10,5)	(6,6)
VaR Renta Fija	12,5	16,0	21,2	14,1
VaR Renta Variable	1,2	1,8	3,0	1,8
VaR Tipo de Cambio	1,9	5,3	8,9	6,2

Evolución del VaR

Millones de US dólar



La actividad de derivados estructurados, mantiene un nivel muy bajo de riesgo, con un nivel asociado de VaRD medio de 1,8 millones de dólares.

La distribución de riesgo, en términos de VaRD, en el primer trimestre del año, se ha caracterizado por su concentración en mercados desarrollados.

Europa aporta el 49% del riesgo en carteras de negociación con un peso del 30% en los resultados por esta actividad. Por su parte, Latinoamérica con un 45% del riesgo aporta el 62% de los resultados a través de los mercados mexicanos y brasileños.

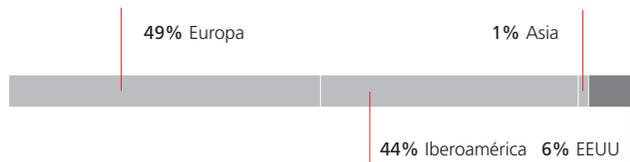
Gestión de Balance Iberoamérica

El riesgo de interés en la actividad de gestión de balance en Iberoamérica, medido a través de sensibilidad a 100 pb del valor patrimonial y sensibilidad a 100 pb del margen financiero a un año, se movió dentro de una estrecha banda.

El consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 pb del valor patrimonial sobre los recursos propios, es de un 2,5%; mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 pb de este sobre el margen

Distribución geográfica de la cartera de negociación

VaR Medio anual



presupuestado, es mínimo no llegando al 0,5%. Este perfil de riesgo es ligeramente mayor, un 12% de incremento de riesgo en valor patrimonial, con respecto al cierre de ejercicio; riesgo tomado a través de posiciones fuera de balance en México. A excepción de estas posiciones, no se han producido variaciones relevantes de apertura de riesgo. La posición del Grupo en riesgo latinoamericano sigue siendo conservadora.

La estricta política de gestión y control de liquidez llevada a cabo durante el ejercicio 2002 se mantiene durante estos primeros meses del año. Una gestión adecuada de la liquidez es punto clave en la protección de la robustez de la institución.

Informe por áreas de negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

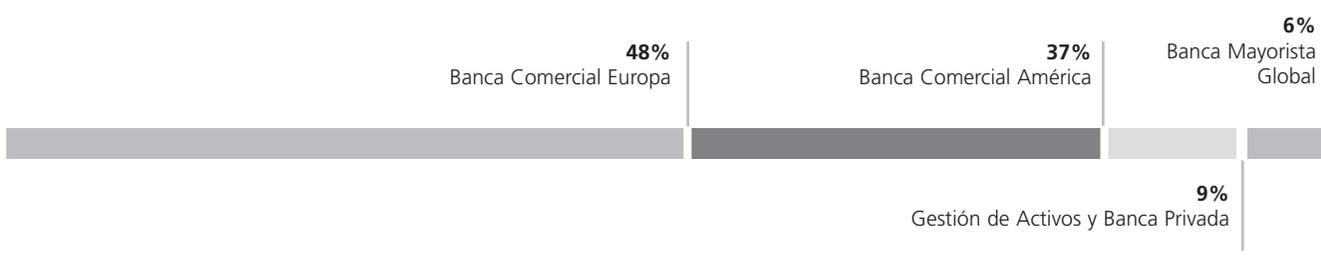
Datos por áreas de negocio

Millones de euros	Margen de explotación			Beneficio neto atribuido (cash-basis)			Eficiencia (%)	
	Variación 1T 03 (%)			Variación 1T 03 (%)			1T 2003	1T 2002
	1T 2003	s/ 1T'02	s/ 4T'02	1T 2003	s/ 1T'02	s/ 4T'02		
Banca Comercial Europa	761,8	18,60	14,10	413,0	13,22	28,01	47,96	52,24
Santander Central Hispano	365,1	12,01	12,49	211,5	14,88	28,93	48,63	52,85
Banesto	169,4	12,13	20,49	97,0	(9,08)	24,48	48,90	50,98
Portugal	90,7	(9,47)	3,02	52,0	8,28	13,33	49,57	48,39
Financiación Consumo Europa	131,4	98,70	18,27	55,9	81,08	(7,93)	40,38	48,89
Banca on-line	5,3	—	54,29	(3,4)	(31,30)	(86,98)	70,98	97,47
Banca Comercial América	450,4	(42,75)	(6,64)	325,3	(11,64)	33,85	52,27	49,37
Gestión de Activos y Banca Privada	103,4	(25,66)	18,91	74,3	(17,72)	4,95	41,77	40,33
Banca Mayorista Global	94,5	(44,66)	537,02	53,6	(52,29)	—	47,73	35,97
Gestión financiera y participaciones	(41,2)	(76,23)	(53,04)	(94,6)	(15,62)	—	—	—
Total	1.369,0	(12,57)	17,59	771,6	(6,30)	12,79	49,77	51,05

	ROE (cash-basis) (%)		Morosidad (%)		Cobertura (%)	
	31.03.03	31.03.02	31.03.03	31.03.02	31.03.03	31.03.02
Banca Comercial Europa	19,50	18,61	1,30	1,40	173,68	147,47
Santander Central Hispano	21,93	20,68	1,05	1,09	182,48	146,10
Banesto	16,99	17,97	0,78	0,82	286,93	254,67
Portugal	16,55	16,09	1,84	2,32	115,43	115,21
Financiación Consumo Europa	21,73	19,19	2,61	3,06	146,71	118,49
Banca on-line	—	—	5,21	4,39	121,51	76,98
Banca Comercial América	36,49	26,54	3,83	3,20	115,78	151,61
Gestión de Activos y Banca Privada	57,84	74,20	0,30	0,13	—	—
Banca Mayorista Global	12,22	23,54	1,56	1,53	156,95	146,48
Total	16,86	17,47	1,79	1,94	139,68	146,75

	Empleados		Oficinas	
	31.03.03	31.03.02	31.03.03	31.03.02
Banca Comercial Europa	42.886	46.181	5.032	5.263
Santander Central Hispano	21.396	24.435	2.513	2.734
Banesto	9.985	10.571	1.682	1.694
Portugal	7.096	7.565	654	652
Financiación Consumo Europa	3.991	2.907	181	181
Banca on-line	418	703	2	2
Banca Comercial América	51.958	56.757	3.881	4.293
Gestión de Activos y Banca Privada	6.294	6.706	188	226
Banca Mayorista Global	2.535	2.689	42	40
Gestión financiera y participaciones	258	317	—	—
Total	103.931	112.650	9.143	9.822

Beneficio neto atribuido por áreas de negocio operativas



Informe por áreas de negocio

Banca Comercial Europa

Millones de euros

	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Resultados							
Margen de intermediación	1.095,0	1.084,6	10,3	0,95	1.117,7	(22,7)	(2,04)
Comisiones netas	511,6	439,2	72,4	16,50	490,0	21,6	4,41
Margen básico	1.606,6	1.523,8	82,8	5,43	1.607,7	(1,2)	(0,07)
Resultados por operaciones financieras	53,2	34,3	18,9	54,96	16,8	36,3	215,99
Margen ordinario	1.659,7	1.558,1	101,6	6,52	1.624,6	35,2	2,17
Gastos generales de administración	(796,0)	(814,0)	18,0	(2,21)	(826,3)	30,3	(3,67)
a) Explotación	(684,2)	(695,2)	11,0	(1,59)	(711,9)	27,7	(3,89)
<i>De personal</i>	(499,8)	(508,3)	8,5	(1,67)	(499,7)	(0,1)	0,02
<i>Otros gastos administrativos</i>	(184,4)	(186,9)	2,6	(1,36)	(212,2)	27,8	(13,10)
b) Imputados	(111,8)	(118,7)	6,9	(5,83)	(114,4)	2,6	(2,30)
Amortización del inmovilizado	(92,0)	(94,2)	2,2	(2,34)	(104,4)	12,4	(11,91)
Otros resultados de explotación	(9,9)	(7,6)	(2,3)	30,77	(26,1)	16,2	(62,03)
Margen de explotación	761,8	642,3	119,5	18,60	667,7	94,2	14,10
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	18,3	12,3	6,0	49,02	33,6	(15,3)	(45,65)
Provisiones netas para insolvencias	(188,6)	(129,9)	(58,7)	45,24	(189,2)	0,5	(0,29)
Otros resultados	20,5	(9,3)	29,8	—	(52,6)	73,1	—
Beneficio antes de impuestos	611,9	515,4	96,5	18,73	459,5	152,4	33,17
Beneficio neto consolidado	440,5	381,0	59,6	15,64	347,2	93,3	26,87
Beneficio neto atribuido al Grupo	413,0	364,8	48,2	13,22	322,6	90,4	28,01

	31.03.03	31.03.02	Variación		31.12.02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Balance							
Créditos sobre clientes (neto)	112.162,0	99.819,1	12.342,9	12,37	109.207,8	2.954,2	2,71
Deudas del Estado	4.015,4	3.527,7	487,7	13,82	4.029,5	(14,1)	(0,35)
Entidades de crédito	29.100,5	19.029,1	10.071,5	52,93	22.203,5	6.897,0	31,06
Cartera de valores	6.929,1	7.537,5	(608,4)	(8,07)	6.911,7	17,4	0,25
Inmovilizado	2.917,7	3.468,7	(551,0)	(15,89)	3.180,2	(262,4)	(8,25)
Otras cuentas de activo	6.867,4	7.540,6	(673,2)	(8,93)	7.960,4	(1.093,1)	(13,73)
Total Activo / Pasivo	161.992,1	140.922,6	21.069,5	14,95	153.493,0	8.499,0	5,54
Débitos a clientes	88.755,0	88.157,3	597,6	0,68	90.254,8	(1.499,8)	(1,66)
Valores negociables	8.320,2	7.428,9	891,3	12,00	7.401,3	918,9	12,42
Pasivos subordinados	995,7	1.179,3	(183,6)	(15,57)	1.017,7	(22,1)	(2,17)
Entidades de crédito	39.861,5	25.064,7	14.796,8	59,03	32.954,0	6.907,5	20,96
Otras cuentas de pasivo	15.304,0	11.095,4	4.208,6	37,93	13.445,6	1.858,4	13,82
Capital asignado	8.755,8	7.997,1	758,7	9,49	8.419,5	336,2	3,99
Recursos fuera de balance	55.343,5	52.682,9	2.660,6	5,05	53.309,9	2.033,6	3,81
Fondos de inversión	47.838,4	46.523,4	1.315,0	2,83	45.855,6	1.982,8	4,32
Planes de pensiones	6.059,5	5.832,4	227,1	3,89	6.179,0	(119,5)	(1,93)
Patrimonios administrados	1.445,5	327,1	1.118,5	341,96	1.275,2	170,3	13,35
Recursos gestionados de clientes	153.414,3	149.448,4	3.965,9	2,65	151.983,7	1.430,6	0,94
Total recursos gestionados	217.335,5	193.605,5	23.730,0	12,26	206.802,9	10.532,6	5,09

Banca Comercial Europa

El área de Banca Comercial Europa es el mayor negocio dentro del Grupo Santander Central Hispano, habiendo aumentado su peso en los últimos doce meses sobre el conjunto del Grupo, tanto en volúmenes como en resultados. Así, al cierre del primer trimestre representa el 50% de los recursos, el 68% de los créditos y el 48% de los beneficios del Grupo.

El área cuenta con 5.032 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 42.886 personas.

El beneficio antes de impuestos del área de Banca Comercial Europa ha ascendido a 611,9 millones de euros, un 18,7% más que en igual periodo del año anterior. El incremento de los ingresos, principalmente por comisiones, y el control de los costes de explotación explican esta mejora de los resultados, que recoge también un cierto efecto perímetro por la incorporación de AKB, que no consolidaba en el primer trimestre de 2002.

El margen de intermediación se sitúa en 1.095,0 millones de euros, en línea con el contabilizado en el primer trimestre del pasado año por efecto neto entre los aumentos en volúmenes y el estrechamiento de márgenes ocasionado por la reducción de tipos de interés entre ambos periodos. Las comisiones netas se sitúan en 511,6 millones de euros, el 16,5% más que el año anterior. Este aumento se produce en todas las áreas que la componen. Los resultados por operaciones financieras mantienen un peso irrelevante (el 3,2%) sobre el margen ordinario, que tras todo lo anterior se sitúa en 1.659,7 millones de euros, un 6,5% más que en 2002.

El control de los costes de explotación continúa siendo uno de los aspectos a destacar en los resultados del área. Los gastos generales de administración disminuyen, aun con la entrada de AKB, el 2,2% (personal: -1,7%; generales: -1,4%; imputados -5,8%).

La favorable evolución de los gastos de explotación se ha producido por los descensos en Banca Comercial Santander Central Hispano (-7,3%), Banca Comercial Portugal (-2,4%) y Banca On-line, que disminuye el 43,0%. Financiación al Consumo Europa, actividad en expansión y que aumenta el perímetro, ofrece un incremento del 39,4% (con perímetro homogéneo, el aumento es del 11,6%).

El ratio de eficiencia del área mejora 4,2 puntos porcentuales entre primer trimestre de 2002 y primer trimestre de 2003 (desde el 52,2% hasta el 48,0%).

El margen de explotación alcanza los 761,8 millones de euros, que equivalen a un crecimiento del 18,6% sobre el obtenido en 2002 (+12,9% sin efecto AKB).

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

ta un 45,2%. Este incremento se ha debido en parte a la entrada en consolidación de AKB, pero también a las mayores exigencias en Portugal y al aumento derivado del mayor volumen de inversión de Banesto. El beneficio antes de impuestos, 611,9 millones de euros, es un 18,7% superior al de 2002 (+13,5% eliminado el efecto de AKB).

Deducida la provisión para impuestos y los intereses minoritarios, se alcanza un beneficio neto atribuido al Grupo de 413,0 millones de euros, un 13,2% más que un año antes (+8,8% sin efecto AKB). La diferencia con el beneficio antes de impuestos se debe a los mayores minoritarios de Banesto por la colocación de acciones realizada a finales del pasado año y por la mayor presión fiscal en el presente año del propio Banesto y de Financiación al Consumo.

El ROE es del 19,5% (18,6% en primer trimestre de 2002).

En relación al cuarto trimestre de 2002, el beneficio neto atribuido al Grupo aumenta el 28,0%, consecuencia del moderado avance de los ingresos, la disminución del conjunto de los gastos (-3,7%) y los menores extraordinarios negativos.

En cuanto a la actividad en el trimestre, destacan los crecimientos generalizados en nueva producción en inversión crediticia, que se sitúan en tasas del entorno del 30% en la red Santander y Banesto para el conjunto de créditos hipotecarios. En este producto destaca Banesto, con un aumento interanual de su saldo del 28% (sin efecto titulizaciones), muy superior a la media del mercado.

También Financiación al Consumo aumenta el 19% su producción en relación al primer trimestre de 2002, sobre bases homogéneas.

En el pasivo el esfuerzo se está haciendo en fondos de inversión, planes de pensiones y seguros.

En España, tanto Banca Comercial Santander Central Hispano (lanzamiento del *Superselección*) como Banesto han mejorado su cuota en fondos, que para el total del Grupo ya se sitúa en el 28,8% (+0,6 puntos porcentuales sobre diciembre de 2002 y +2,2 puntos porcentuales sobre marzo de 2002). Por lo que se refiere a los seguros, el crecimiento en venta cruzada ha supuesto notables aumentos en primas de ramo-vida y en hogar sobre el primer trimestre de 2002.

Patagon, nuestra filial especializada de banca on-line, también se ha mostrado muy activa en el trimestre en la captación de fondos de inversión como refleja el hecho de que las suscripciones netas en este periodo superen a las realizadas en todo el año 2002.

En Portugal los principales crecimientos han correspondido igualmente a fondos de inversión y seguros, con aumento de cuota de 4,6 y 7,6 puntos porcentuales, respectivamente.

Banca Comercial Santander Central Hispano

Millones de euros

	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Resultados							
Margen de intermediación	497,3	531,4	(34,1)	(6,43)	505,8	(8,5)	(1,68)
Comisiones netas	300,2	261,8	38,4	14,66	279,8	20,4	7,31
Margen básico	797,5	793,2	4,2	0,54	785,6	11,9	1,52
Resultados por operaciones financieras	11,1	9,2	1,9	20,56	9,7	1,4	14,32
Margen ordinario	808,6	802,4	6,1	0,76	795,3	13,3	1,68
Gastos generales de administración	(393,2)	(424,1)	30,9	(7,28)	(400,8)	7,6	(1,89)
a) Explotación	(296,5)	(316,7)	20,2	(6,37)	(298,5)	2,0	(0,65)
<i>De personal</i>	(245,9)	(264,8)	18,9	(7,14)	(241,1)	(4,7)	1,97
<i>Otros gastos administrativos</i>	(50,6)	(51,9)	1,2	(2,40)	(57,3)	6,7	(11,68)
b) Imputados	(96,7)	(107,4)	10,7	(9,97)	(102,3)	5,6	(5,49)
Amortización del inmovilizado	(44,5)	(46,9)	2,4	(5,05)	(45,4)	0,9	(1,99)
Otros resultados de explotación	(5,7)	(5,5)	(0,2)	3,97	(24,5)	18,7	(76,55)
Margen de explotación	365,1	325,9	39,2	12,01	324,6	40,5	12,49
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—	—
Provisiones netas para insolvencias	(76,7)	(71,6)	(5,1)	7,09	(83,9)	7,2	(8,58)
Otros resultados	5,9	1,6	4,4	279,81	(12,2)	18,1	—
Beneficio antes de impuestos	294,3	255,9	38,4	15,02	228,5	65,8	28,80
Beneficio neto consolidado	211,6	184,2	27,4	14,89	164,4	47,2	28,73
Beneficio neto atribuido al Grupo	211,5	184,1	27,4	14,88	164,0	47,5	28,93

30

	31.03.03	31.03.02	Variación		31.12.02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Balance							
Créditos sobre clientes (neto)	50.086,4	47.865,7	2.220,6	4,64	49.646,5	439,9	0,89
Deudas del Estado	—	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito	56,5	101,5	(45,0)	(44,31)	29,9	26,6	89,00
Cartera de valores	1,0	1,3	(0,4)	(26,43)	1,3	(0,3)	(24,64)
Inmovilizado	1.555,6	1.932,9	(377,3)	(19,52)	1.719,4	(163,8)	(9,53)
Otras cuentas de activo	933,3	1.234,9	(301,6)	(24,43)	994,6	(61,3)	(6,17)
Total Activo / Pasivo	52.632,7	51.136,4	1.496,4	2,93	52.391,7	241,0	0,46
Débitos a clientes	41.411,4	42.735,4	(1.324,0)	(3,10)	42.606,9	(1.195,5)	(2,81)
Valores negociables	516,8	810,6	(293,8)	(36,24)	553,4	(36,6)	(6,61)
Pasivos subordinados	—	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito	473,6	713,7	(240,1)	(33,65)	553,2	(79,6)	(14,39)
Otras cuentas de pasivo	6.282,8	3.208,7	3.074,1	95,81	4.774,9	1.508,0	31,58
Capital asignado	3.948,1	3.667,9	280,2	7,64	3.903,4	44,8	1,15
Recursos fuera de balance	38.625,4	38.410,5	214,9	0,56	37.352,4	1.273,1	3,41
Fondos de inversión	34.416,5	34.376,9	39,5	0,11	33.047,3	1.369,1	4,14
Planes de pensiones	4.209,0	4.033,6	175,4	4,35	4.305,1	(96,1)	(2,23)
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	80.553,7	81.956,6	(1.402,9)	(1,71)	80.512,7	41,0	0,05
Total recursos gestionados	91.258,2	89.546,9	1.711,3	1,91	89.744,1	1.514,1	1,69

En el primer trimestre de 2003, y dentro de un entorno internacional de fuerte incertidumbre y desaceleración en el crecimiento de la economía nacional, el beneficio neto atribuido de **Banca Comercial Santander Central Hispano** ha ascendido a 211,5 millones de euros, un 14,9% más que en igual periodo del pasado ejercicio. Esta mejora de los resultados se apoya en el crecimiento del 12,0% en el margen de explotación, por el buen comportamiento de las comisiones y la notable reducción de los gastos.

El margen de intermediación contabiliza 497,3 millones de euros, en línea con los dos trimestres anteriores, aunque un 6,4% inferior al primer trimestre de 2002. Esta evolución es consecuencia de la fuerte caída de los tipos de interés, que ha tenido impacto en los spreads con clientes, principalmente en depósitos. Este efecto es parcialmente compensado por el mayor margen generado por el incremento de la inversión crediticia. El impacto de la reducción de los tipos de interés de mercado y en consecuencia del precio de la liquidez tomada de Gestión Financiera y Participaciones, que ha pasado del 3,33% al 2,71%, no ha compensado el estrechamiento del diferencial con clientes.

Adicionalmente, el área no ha contabilizado en su margen, a diferencia de las entidades comerciales independientes, el resultado de las posiciones ALCO derivadas de su balance y que han reportado 56 millones de euros en el primer trimestre. Si se hubiesen contabilizado, el margen de intermediación del área hubiera presentado mejor evolución.

El Banco ha intensificado en los últimos meses medidas encaminadas a la defensa de márgenes unitarios en nuevas contrataciones de créditos y depósitos. También ha incrementado el peso de los productos con mayores spreads mediante campañas de captación y traspaso a fondos de inversión como el *Superselección*, cuyo margen duplica el de los depósitos a plazo y fondos garantizados que han vencido en el primer trimestre.

Las comisiones alcanzan los 300,2 millones de euros, un 14,7% más que en el primer trimestre de 2002 y aumento generalizado, destacando administración de cuentas, tarjetas de crédito y cartera comercial.

Los gastos inician el ejercicio con una nueva mejora del 7,3% en relación al primer trimestre de 2002, reflejo del esfuerzo en el ajuste de plantillas realizado el pasado año. Esta reducción se produce en los gastos de personal (-7,1%) y generales (-2,4%), y en los imputados (-10,0%).

La disminución de gastos, unida al mantenimiento de los ingresos, permite un crecimiento del margen de explotación del 12,0% y la mejora de 4,2 puntos en el ratio de eficiencia, que se sitúa en el 48,6%.

Las provisiones para insolvencias se mantienen en línea con el primer trimestre del pasado año, con lo que el beneficio neto atribuido alcanza los 211,5 millones de euros y supera en un 14,9% al obtenido en igual periodo de 2002.

En relación al cuarto trimestre de 2002, el margen de explotación aumenta el 12,5% y el beneficio el 28,9%, por el mantenimiento del margen de intermediación, el aumento de las comisiones, la reducción de los gastos y las menores dotaciones a provisiones.

La calidad en la gestión también se ve plasmada en el ratio de morosidad, que continua situado en el trimestre en términos similares a los de diciembre pasado, en torno al 1%.

Dentro de la actividad, la inversión crediticia aumenta el 9,2% (deducido el efecto titulaciones). Además, este crecimiento se consigue de forma sostenida (aumento en doce de los últimos quince meses). El crédito hipotecario es el apartado más destacado, con un crecimiento del 14,9%.

En recursos de clientes, destacan los fondos de inversión que aumentan el 4% en el trimestre, con mejoras de cuotas de mercado. A ello ha contribuido el lanzamiento de un producto innovador en diseño, el fondo *Superselección*, del que se han colocado 2.650 millones de euros en sus dos fases. Por su parte, los planes de pensiones aumentan el 4,3% sobre marzo del pasado año y el negocio de seguros alcanza tasas interanuales de crecimiento superiores al 140% en primas acumuladas y, en consecuencia, notable aumento de cuota.

Por otro lado, los depósitos (tras el fuerte incremento registrado en el primer trimestre del pasado año) registran una ligera disminución interanual del 3,1%, por la reducción de los productos más caros, dentro de la política de gestión del margen, comentada anteriormente.

La actividad, con niveles de producción muy superiores a los del primer trimestre de 2002, la gestión de los márgenes, la trayectoria favorable de los principales ratios de gestión y la calidad de servicio, pivotan sobre la gestión segmentada de clientes a través de gestores altamente cualificados.

Alta Renta enfoca su estrategia a la gestión integral del cliente, su vinculación y fidelización, el asesoramiento financiero de calidad y la prestación del mejor servicio, basados ambos en la relación rentabilidad / riesgo.

Empresas e Instituciones centra su gestión en aumentar nuestra cuota en el negocio de las grandes entidades y organismos y aumentar nuestras cuotas de penetración en productos en los segmentos de Pymes y Microempresas.

Finalmente, el segmento de *Particulares* cimenta sus estrategias en la vinculación de clientes a través de acciones de venta cruzada, sin renunciar a la captación de otros nuevos, para lo que cobran especial relevancia las campañas basadas en productos innovadores y difusión masiva (*Superselección*), junto a otras de venta cruzada de productos y servicios básicos (*Hipoteca Superseguridad*), o aquéllas dirigidas a segmentos específicos, como la Cuenta *Superliquidez*, en fase de lanzamiento.

Informe por áreas de negocio

Banesto

Millones de euros

	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Resultados							
Margen de intermediación	260,1	250,1	10,0	4,01	246,8	13,3	5,40
Comisiones netas	108,9	106,8	2,2	2,04	109,6	(0,6)	(0,59)
Margen básico	369,1	356,9	12,2	3,42	356,4	12,7	3,56
Resultados por operaciones financieras	18,9	13,4	5,5	40,74	13,6	5,3	38,75
Margen ordinario	388,0	370,3	17,7	4,77	370,0	18,0	4,86
Gastos generales de administración	(189,7)	(188,8)	(0,9)	0,50	(200,4)	10,7	(5,34)
a) Explotación	(183,5)	(183,4)	(0,1)	0,04	(194,0)	10,5	(5,41)
<i>De personal</i>	(136,6)	(136,4)	(0,2)	0,13	(136,6)	0,0	(0,00)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(46,9)	(47,0)	0,1	(0,22)	(57,4)	10,5	(18,26)
b) Imputados	(6,2)	(5,4)	(0,9)	16,16	(6,5)	0,2	(3,25)
Amortización del inmovilizado	(25,6)	(24,8)	(0,8)	3,20	(25,0)	(0,6)	2,31
Otros resultados de explotación	(3,3)	(5,7)	2,4	(41,68)	(4,0)	0,7	(17,81)
Margen de explotación	169,4	151,0	18,3	12,13	140,5	28,8	20,49
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	11,8	9,5	2,2	23,50	28,8	(17,0)	(59,13)
Provisiones netas para insolvencias	(41,2)	(28,4)	(12,8)	45,18	(40,5)	(0,7)	1,76
Otros resultados	16,7	11,6	5,2	44,78	(12,9)	29,6	—
Beneficio antes de impuestos	156,6	143,7	12,9	8,98	115,9	40,7	35,09
Beneficio neto consolidado	111,9	110,7	1,2	1,06	88,2	23,7	26,86
Beneficio neto atribuido al Grupo	97,0	106,7	(9,7)	(9,08)	78,0	19,1	24,48

32

	31.03.03	31.03.02	Variación		31.12.02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Balance							
Créditos sobre clientes (neto)	27.530,3	24.210,3	3.320,0	13,71	26.701,7	828,6	3,10
Deudas del Estado	4.015,4	3.527,6	487,7	13,83	4.029,5	(14,1)	(0,35)
Entidades de crédito	11.303,7	6.609,7	4.694,0	71,02	8.265,9	3.037,9	36,75
Cartera de valores	4.695,0	5.172,4	(477,5)	(9,23)	4.632,1	62,9	1,36
Inmovilizado	802,5	921,9	(119,4)	(12,95)	890,4	(87,9)	(9,87)
Otras cuentas de activo	4.040,5	4.242,1	(201,6)	(4,75)	4.591,6	(551,1)	(12,00)
Total Activo / Pasivo	52.387,3	44.684,1	7.703,3	17,24	49.111,1	3.276,3	6,67
Débitos a clientes	27.110,6	24.491,1	2.619,6	10,70	25.501,2	1.609,5	6,31
Valores negociables	2.449,7	2.524,6	(74,9)	(2,97)	2.601,6	(151,9)	(5,84)
Pasivos subordinados	456,3	703,8	(247,5)	(35,17)	468,1	(11,8)	(2,53)
Entidades de crédito	14.421,2	9.233,1	5.188,1	56,19	12.085,6	2.335,6	19,33
Otras cuentas de pasivo	5.560,1	5.382,5	177,6	3,30	6.216,1	(656,0)	(10,55)
Capital y reservas del Grupo	2.389,5	2.349,0	40,5	1,72	2.238,5	151,0	6,75
Recursos fuera de balance	10.375,5	10.002,1	373,3	3,73	9.996,7	378,7	3,79
Fondos de inversión	9.149,1	8.733,3	415,7	4,76	8.743,0	406,1	4,64
Planes de pensiones	1.038,4	1.073,8	(35,5)	(3,30)	1.046,0	(7,6)	(0,73)
Patrimonios administrados	188,0	194,9	(6,9)	(3,56)	207,7	(19,8)	(9,51)
Recursos gestionados de clientes	40.392,0	37.721,6	2.670,4	7,08	38.567,6	1.824,5	4,73
Total recursos gestionados	62.762,8	54.686,2	8.076,6	14,77	59.107,8	3.655,0	6,18

El beneficio antes de impuestos del **Grupo Banesto** ha ascendido en el primer trimestre de 2003 a 163,8 millones de euros, un 10,2% más que en el mismo periodo del año anterior. El aumento de la actividad y la gestión activa de clientes, junto con la contención de los costes de explotación y una adecuada gestión del margen, conducen a esta mejora de resultados.

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

El margen de intermediación se sitúa en 260,1 millones de euros, superior en un 4,0% al registrado un año antes, a pesar de la reducción de tipos de interés experimentada entre ambos periodos.

Las comisiones netas alcanzan los 108,9 millones de euros, un 2,0% más que en el primer trimestre del año anterior. Excluidas las derivadas de fondos de inversión y pensiones, que debido a la reducción de la comisión media percibida bajan ligeramente, a pesar del aumento de los fondos gestionados en un 5%, el resto de comisiones aumentan un 4,0%.

Los resultados por operaciones financieras han sido de 18,9 millones de euros, un 40,7% superiores a los del mismo periodo del año anterior. En este incremento tiene gran incidencia el positivo comportamiento de los resultados procedentes de la actividad de distribución entre clientes. Con ello, el margen ordinario ha ascendido a 388,0 millones de euros, un 4,8% más que en el periodo comparado de 2002.

Dentro de los costes de explotación, los de personal y generales apenas varían (+0,5%) respecto a igual periodo del ejercicio anterior, con lo que el ratio de eficiencia continúa mejorando y se sitúa en el 48,9% frente al 51,0% un año antes.

Los mayores ingresos y la contención de costes permiten que el margen de explotación alcance los 169,4 millones de euros, un 12,1% superior al obtenido en el primer trimestre del año anterior.

Los resultados netos de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia ascienden a 11,8 millones de euros, un 23,5% más que en el primer trimestre de 2002, debido a los mejores resultados obtenidos por las sociedades integradas por este método.

Las dotaciones a insolvencias ascienden a 41,2 millones de euros y son superiores en un 45,2% a las del primer trimestre del año anterior, consecuencia básicamente del mayor volumen de inversión mantenido frente al primer trimestre de 2002. La dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias ha sido de 29,7 millones de euros en 2003 frente

a 25,2 millones de euros en 2002. Banesto acumula ya en este fondo una provisión de 273 millones de euros.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 156,6 millones de euros, un 9,0% superior al del mismo periodo del año anterior, lo que refleja la progresión efectiva del Banco. El beneficio atribuido al Grupo, 97,0 millones de euros, disminuye sin embargo el 9,1% por los mayores intereses de minoritarios y la provisión del impuesto sobre beneficios, que crece un 35,5% debido al agotamiento del crédito fiscal existente en ejercicios anteriores.

Si la comparativa de resultados se establece sobre el cuarto trimestre del pasado año, la evolución ha sido también muy favorable, al ofrecer avances en el margen básico y un notable descenso en los gastos. Todo ello sitúa el incremento del margen de explotación en el 20,5%.

Por lo que respecta al volumen de negocio, la inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulaciones de préstamos realizadas por el Grupo Banesto, se sitúa en 29.591 millones de euros, con un aumento interanual del 13,7%, aumentando el ritmo de crecimiento de los trimestres anteriores. Por sectores, el crédito al sector privado ha crecido un 16,8%, siendo especialmente relevante el crédito hipotecario, que aumenta un 28,1%. Con este crecimiento, la cuota de mercado sobre la banca ha mejorado 0,50 puntos en los últimos doce meses, situándose en el 7,58%.

Este aumento de cuota se ha conseguido además preservando la calidad del riesgo, pues la tasa de morosidad ha bajado desde el 0,82% en marzo de 2002 hasta el 0,78% en marzo de 2003. En igual periodo, la tasa de cobertura ha aumentado sensiblemente, al pasar del 255% al cierre del primer trimestre de 2002 al 287% en marzo de 2003.

Desde el pasado 2 de enero Banesto gestiona las cuentas de consignación de los depósitos judiciales, lo que ha supuesto la entrada de recursos por más de 2.200 millones de euros.

Los recursos de clientes contabilizados en balance ascienden al cierre del trimestre a 30.017 millones de euros, con un crecimiento del 8,3%, en tanto que los de fuera de balance han crecido un 3,7%, con lo que el total de recursos gestionados se sitúa en 40.392 millones de euros, y aumentan el 7,1% sobre marzo de 2002.

Este aumento ha permitido una ganancia estimada de 0,24 puntos de cuota de mercado sobre la banca en los últimos doce meses, situándose en el 7,62%.

Por último cabe mencionar que la Junta General de Accionistas, celebrada el pasado 4 de febrero de 2003, acordó una reducción de capital con devolución a los accionistas, que se efectuará una vez cumplidos los requisitos administrativos pertinentes, de 0,26 euros por acción, lo que supone un incremento del 73% sobre la devolución realizada el ejercicio pasado.

Banca Comercial Portugal

Millones de euros	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Resultados							
Margen de intermediación	151,1	173,9	(22,8)	(13,10)	159,4	(8,3)	(5,18)
Comisiones netas	52,5	41,9	10,5	25,12	52,2	0,2	0,44
Margen básico	203,6	215,8	(12,3)	(5,68)	211,6	(8,0)	(3,79)
Resultados por operaciones financieras	5,5	3,7	1,8	49,65	3,7	1,8	49,17
Margen ordinario	209,1	219,5	(10,4)	(4,74)	215,3	(6,2)	(2,88)
Gastos generales de administración	(103,7)	(106,2)	2,6	(2,42)	(107,0)	3,4	(3,14)
a) Explotación	(100,2)	(102,9)	2,7	(2,61)	(103,7)	3,5	(3,36)
<i>De personal</i>	(65,0)	(63,9)	(1,1)	1,79	(67,2)	2,2	(3,25)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(35,2)	(39,0)	3,8	(9,80)	(36,5)	1,3	(3,57)
b) Imputados	(3,4)	(3,3)	(0,1)	3,52	(3,3)	(0,1)	3,66
Amortización del inmovilizado	(13,9)	(12,7)	(1,2)	9,05	(19,1)	5,2	(27,44)
Otros resultados de explotación	(0,8)	(0,4)	(0,5)	136,59	(1,1)	0,2	(22,51)
Margen de explotación	90,7	100,2	(9,5)	(9,47)	88,1	2,7	3,02
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	0,4	0,6	(0,2)	(35,26)	2,3	(1,9)	(81,91)
Provisiones netas para insolvencias	(13,3)	(3,4)	(9,8)	285,29	(10,8)	(2,5)	22,99
Otros resultados	(4,3)	(21,0)	16,7	(79,61)	(18,3)	14,1	(76,68)
Beneficio antes de impuestos	73,6	76,4	(2,8)	(3,72)	61,2	12,4	20,18
Beneficio neto consolidado	62,0	59,2	2,7	4,63	58,6	3,4	5,76
Beneficio neto atribuido al Grupo	52,0	48,0	4,0	8,28	45,8	6,1	13,33

Magnitudes del negocio	31.03.03	31.03.02	Variación		31.12.02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Créditos sobre clientes	20.870,2	19.556,5	1.313,7	6,72	20.859,0	11,1	0,05
Recursos de clientes en balance	16.524,4	18.238,4	(1.714,0)	(9,40)	18.151,0	(1.626,7)	(8,96)
Fondos de inversión	4.148,0	3.275,8	872,1	26,62	3.950,4	197,6	5,00
Planes de pensiones	795,2	714,4	80,8	11,31	815,5	(20,2)	(2,48)

La actividad del Grupo Santander en **Portugal** en el primer trimestre del año ha estado marcada por la recesión en que técnicamente ha entrado el país, un entorno internacional en clara desaceleración, la bajada de tipos de interés, una fuerte competencia (sobre todo por el lado de los recursos) y mayores exigencias de provisiones y medidas de prudencia emitidas por las Autoridades supervisoras.

En este contexto, la Banca Comercial en Portugal alcanza al cierre de marzo un beneficio neto atribuido de 52,0 millones de euros, un 8,3% superior al obtenido en el primer trimestre del 2002 y un 13,3% superior al del cuarto trimestre. La eficiencia se sitúa por debajo del 50% y la rentabilidad sobre recursos propios permanece por encima del 16%.

El margen de intermediación cae por el estrechamiento de márgenes y la orientación hacia productos de menor riesgo. Por el contrario, las comisiones aumentan el 25,2%, destacan-

do las ligadas a fondos de inversión, tarjetas y seguros de capitalización.

El estricto control de los costes, con una reducción del 2,4%, muestra la flexibilidad y capacidad del Grupo de adaptación al entorno, sin perder empuje comercial. Por último, se ha absorbido sin problemas el impacto de la nueva normativa de provisiones, continuando la morosidad controlada con un ratio del 2,3% y una cobertura del 106%.

Para el conjunto del país, incluyendo las áreas globales, el beneficio neto atribuido ha sido de 56,8 millones de euros.

En términos de gestión comercial, el Grupo ha seguido centrado en la Banca Minorista como palanca de crecimiento, fundamentalmente a través de los créditos hipotecarios y los fondos de inversión, productos donde se alcanzan cuotas del 12,2% (con aumento de 0,9 puntos porcentuales en doce meses) y 18,3% (+4,6 p.p.).

Total Portugal

Millones de euros	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Beneficio neto atribuido al Grupo "proforma"	56,8	56,5	0,4	0,64	47,4	9,4	19,81
Banca Comercial	52,0	48,0	4,0	8,28	45,8	6,1	13,33
Áreas globales	4,9	8,5	(3,6)	(42,46)	1,6	3,3	205,45

Financiación Consumo Europa

Millones de euros

	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Resultados							
Margen de intermediación	172,4	119,3	53,1	44,55	187,2	(14,8)	(7,92)
Comisiones netas	43,5	18,0	25,5	141,54	37,7	5,8	15,29
Margen básico	215,9	137,3	78,6	57,26	224,9	(9,1)	(4,03)
Resultados por operaciones financieras	15,9	0,1	15,8	—	(12,7)	28,6	—
Margen ordinario	231,8	137,4	94,4	68,73	212,2	19,6	9,22
Gastos generales de administración	(93,6)	(67,2)	(26,4)	39,38	(92,1)	(1,5)	1,59
a) Explotación	(90,9)	(65,1)	(25,8)	39,64	(90,4)	(0,4)	0,45
<i>De personal</i>	(46,5)	(34,0)	(12,5)	36,71	(46,0)	(0,5)	1,03
<i>Otros gastos administrativos</i>	(44,4)	(31,1)	(13,3)	42,85	(44,4)	0,1	(0,14)
b) Imputados	(2,7)	(2,1)	(0,7)	31,34	(1,7)	(1,1)	62,07
Amortización del inmovilizado	(7,2)	(8,4)	1,2	(14,47)	(12,8)	5,6	(43,96)
Otros resultados de explotación	0,3	4,3	(3,9)	(91,99)	3,8	(3,4)	(90,93)
Margen de explotación	131,4	66,1	65,2	98,70	111,1	20,3	18,27
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	6,1	2,1	4,0	190,56	2,6	3,5	139,06
Provisiones netas para insolvencias	(50,4)	(22,1)	(28,3)	128,13	(39,6)	(10,8)	27,40
Otros resultados	4,2	(1,6)	5,8	—	5,0	(0,8)	(15,77)
Beneficio antes de impuestos	91,3	44,6	46,7	104,85	79,1	12,2	15,44
Beneficio neto consolidado	58,5	32,0	26,5	82,81	62,0	(3,5)	(5,66)
Beneficio neto atribuido al Grupo	55,9	30,9	25,0	81,08	60,7	(4,8)	(7,93)

El Grupo ha estructurado el negocio de **Financiación al Consumo** en Europa bajo Santander Consumer Finance, cuyas principales marcas son Hispamer (España y Portugal), CC-Bank (Alemania) y Finconsumo (Italia). También tiene oficinas dedicadas a la financiación al consumo en Polonia, República Checa, Hungría y Austria.

Santander Consumer Finance ha aumentado la producción respecto del primer trimestre de 2002 un 19% (sobre bases homogéneas), con incrementos sensibles en automoción, hipotecarios, consumo y tarjetas.

Los resultados ofrecen crecimientos del 98,7% en el margen de explotación y del 81,1% en el beneficio neto atribuido, por la incorporación de AKB al Grupo. En relación con el trimestre anterior, y ya sobre bases homogéneas, la evolución también ha sido positiva en el margen de explotación, que aumenta el 18,3%. Este incremento no se refleja en el beneficio por las mayores dotaciones a insolvencias (aumento de la inversión) y la mayor dotación para impuestos (+91,8%).

España y Portugal

Los negocios del Grupo Santander Consumer Finance en España y Portugal ofrecen una buena evolución de sus resultados. El margen ordinario crece el 8,1% sobre el primer trimestre de 2002 mientras que el margen de explotación se incrementa en un 12,1% como consecuencia de la contención de los gastos (-0,7%). El beneficio atribuido alcanza los 27,2 millones de euros, con incremento del 35,7% sobre igual periodo de 2002. El ratio de eficiencia se sitúa en el 36,7%, con una mejora de 3,2 puntos respecto a 2002, y el ROE en el 24,0%.

Las producciones aumentan el 27%, con buena evolución en todos los segmentos. En automoción, a pesar de la caída expe-

rimentada en las matriculaciones, se ha aumentado en torno a un 12% las unidades financiadas. En el mercado hipotecario, la actividad tanto de forma directa como indirecta (a través de su participada no consolidada UCI) ha continuado creciendo a tasas de dos dígitos. También consumo y seguros aumentan por encima del 10%.

Alemania

Durante los primeros tres meses, CC-Group ha experimentado un importante incremento en el margen ordinario (un 142%) y el beneficio neto atribuido (+160%), que alcanza los 26,3 millones. El ratio de eficiencia mejora en 15,3 puntos porcentuales y se sitúa en el 41,6%.

El Grupo en Alemania ha aumentado su producción (en bases homogéneas) con respecto al año anterior en un 14%, destacando el aumento de un 36% en financiación de consumo y tarjetas. CC-Bank también ha aumentado el volumen de financiación en automoción en un 13%, a pesar de la caída experimentada en las ventas de vehículos de motor en Alemania.

Italia

Financiación al Consumo consolida su posición en Italia mediante el acuerdo con Sanpaolo IMI para adquirir el 50% de Finconsumo en los términos comentados en el primer capítulo de este Informe.

El margen ordinario aumenta en un 39,1% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 23,1 millones, y el beneficio neto atribuido se cuadruplica hasta los 2,4 millones. El ratio de eficiencia pasa del 53% al 43% y el ROE aumenta del 7% en el ejercicio anterior al 18,9% en el 2003. Durante los primeros tres meses de este año Finconsumo ha experimentado un incremento en el nuevo negocio del 17% con respecto al año anterior.

Informe por áreas de negocio

Banca Comercial América

Millones de euros

	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Resultados							
Margen de intermediación	775,4	1.309,0	(533,6)	(40,76)	1.021,0	(245,6)	(24,05)
Comisiones netas	237,3	360,1	(122,7)	(34,08)	284,5	(47,1)	(16,56)
Margen básico	1.012,8	1.669,1	(656,3)	(39,32)	1.305,5	(292,7)	(22,42)
Resultados por operaciones financieras	108,7	192,3	(83,6)	(43,46)	55,5	53,3	95,99
Margen ordinario	1.121,5	1.861,4	(739,9)	(39,75)	1.361,0	(239,4)	(17,59)
Gastos generales de administración	(586,2)	(918,9)	332,7	(36,20)	(768,4)	182,1	(23,70)
a) Explotación	(556,0)	(886,5)	330,5	(37,28)	(738,2)	182,2	(24,68)
<i>De personal</i>	(300,7)	(495,6)	194,9	(39,32)	(362,2)	61,5	(16,99)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(255,3)	(391,0)	135,7	(34,70)	(375,9)	120,6	(32,09)
b) Imputados	(30,2)	(32,4)	2,1	(6,60)	(30,2)	(0,0)	0,09
Amortización del inmovilizado	(64,0)	(98,8)	34,8	(35,20)	(71,8)	7,8	(10,90)
Otros resultados de explotación	(20,9)	(57,1)	36,2	(63,43)	(38,3)	17,4	(45,52)
Margen de explotación	450,4	786,7	(336,3)	(42,75)	482,5	(32,0)	(6,64)
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	0,1	(0,3)	0,4	—	0,8	(0,7)	(91,67)
Provisiones netas para insolvencias	(33,4)	(426,9)	393,5	(92,17)	(100,3)	66,8	(66,65)
Otros resultados	(53,3)	95,5	(148,8)	—	(212,1)	158,7	(74,85)
Beneficio antes de impuestos	363,7	454,9	(91,2)	(20,05)	170,9	192,8	112,85
Beneficio neto consolidado	343,3	386,5	(43,2)	(11,17)	259,6	83,7	32,25
Beneficio neto atribuido al Grupo	325,3	368,1	(42,9)	(11,64)	243,0	82,3	33,85

36

	31.03.03	31.03.02	Variación		31.12.02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Balance							
Créditos sobre clientes	31.060,6	48.184,4	(17.123,8)	(35,54)	32.567,4	(1.506,8)	(4,63)
Entidades de crédito	15.410,5	26.816,8	(11.406,3)	(42,53)	16.623,7	(1.213,1)	(7,30)
Cartera de valores	20.129,7	34.558,9	(14.429,3)	(41,75)	22.620,9	(2.491,2)	(11,01)
Inmovilizado	1.497,3	2.582,7	(1.085,4)	(42,02)	1.590,6	(93,2)	(5,86)
Otras cuentas de activo	9.785,0	18.140,2	(8.355,2)	(46,06)	10.507,4	(722,4)	(6,88)
Total Activo / Pasivo	77.883,1	130.283,1	(52.400,0)	(40,22)	83.909,8	(6.026,8)	(7,18)
Débitos a clientes	37.339,8	53.808,5	(16.468,8)	(30,61)	39.739,7	(2.400,0)	(6,04)
Valores negociables	4.707,2	11.567,9	(6.860,7)	(59,31)	5.374,4	(667,2)	(12,41)
Pasivos subordinados	586,5	773,7	(187,3)	(24,20)	604,0	(17,5)	(2,90)
Entidades de crédito	25.147,3	44.149,7	(19.002,4)	(43,04)	27.753,9	(2.606,5)	(9,39)
Otras cuentas de pasivo	6.630,8	14.617,8	(7.987,0)	(54,64)	6.810,1	(179,3)	(2,63)
Capital asignado	3.471,5	5.365,4	(1.893,8)	(35,30)	3.627,8	(156,2)	(4,31)
Recursos fuera de balance	24.950,4	32.462,4	(7.512,0)	(23,14)	24.626,8	323,7	1,31
Fondos de inversión	10.345,4	16.200,6	(5.855,1)	(36,14)	10.288,7	56,8	0,55
Planes de pensiones	11.156,4	12.171,9	(1.015,5)	(8,34)	10.858,5	297,9	2,74
Patrimonios administrados	3.448,6	4.090,0	(641,3)	(15,68)	3.479,6	(30,9)	(0,89)
Recursos gestionados de clientes	67.583,9	98.612,6	(31.028,8)	(31,47)	70.344,9	(2.761,0)	(3,92)
Total recursos gestionados	102.833,5	162.745,5	(59.912,0)	(36,81)	108.536,6	(5.703,1)	(5,25)

	31.03.03	31.03.02	Variación (%)		31.12.02	Variación (%)	
			Sin tipo			Sin tipo	
			Total	cambio		Total	cambio
Datos sin Argentina							
Créditos sobre clientes (brutos)	30.247,4	46.344,7	(34,73)	(2,40)	31.900,5	(5,18)	(0,31)
Recursos de clientes en balance	40.156,6	62.157,5	(35,40)	(2,27)	43.387,1	(7,45)	(2,24)
Fondos de inversión	10.160,0	16.086,4	(36,84)	0,99	10.166,2	(0,06)	3,05
Planes de pensiones	8.389,8	10.157,7	(17,40)	12,75	8.436,8	(0,56)	4,60
Recursos gestionados de clientes	62.175,9	92.493,7	(32,78)	(0,93)	65.492,0	(5,06)	(0,61)

La actividad del Grupo en **Iberoamérica** en 2003 se ha desarrollado en un entorno que comienza a presentar perspectivas de crecimiento algo más favorables, tras cuatro años consecutivos de desaceleración económica. Aunque la perspectiva de las monedas es ahora más estable, los cambios medios de 2003 estarán sustancialmente por debajo de los de 2002. La fuerte depreciación media de las divisas respecto del euro (-47% en relación al primer trimestre de 2002) es, por tanto, clave para interpretar la evolución de los resultados del Grupo en la región.

En este difícil contexto, el área de Banca Comercial América ha obtenido un beneficio neto atribuido de 325,3 millones de euros en el primer trimestre, con una variación de un -11,6% (en las monedas locales de cada país, la variación habría sido positiva en un 38,6%).

En la actualidad, Santander Central Hispano cuenta en la región con 4.067 oficinas que atienden a más de 12 millones de clientes individuales y en torno a medio millón de pequeñas y medianas empresas, gestionando un negocio de alrededor de 90.000 millones de euros, en balance y fuera de balance, con una cuota de negocio (créditos y recursos dentro y fuera de balance) conjunta del 10,4%. Las cuotas de negocio son particularmente destacadas en aquellos países considerados clave (9-10% en sur-sureste de Brasil, 13,1% en México, 20,0% en Chile, 14,3% en Puerto Rico y 10,3% en Venezuela; en conjunto suponen el 85% del mercado financiero iberoamericano y el 87% del negocio del Grupo en la región), y en los negocios clave de ámbito regional que se impulsan en dicha presencia local (cash management, trade finance, seguros y tarjetas).

La gestión desarrollada en el trimestre ha situado su foco estratégico en el crecimiento orgánico y rentable de los ingresos recurrentes sobre la base de un modelo de negocio muy definido: claramente orientado al cliente, apoyado en un elevado esfuerzo tecnológico, con una estricta gestión de los costes y con un perfil de riesgo medio-bajo debido a la elevada calidad crediticia. Con todo, la evolución del negocio se ha visto dificultada por un entorno general todavía de bajo crecimiento, aunque con mejores perspectivas de cara al futuro.

Otros aspectos que es también necesario tener en cuenta al analizar la información financiera del trimestre en Iberoamérica son los siguientes:

- Argentina: Atendiendo a las excepcionales circunstancias que concurren en este país desde finales de 2001, Grupo Santander Central Hispano provisionó toda la inversión de capital en Argentina (incluido el fondo de comercio), así como el riesgo transfronterizo intragrupo (provisionable y no provisionable) y las necesidades regulatorias por dotación de riesgo-país con terceros. Como en 2002, los resultados de Argentina del primer trimestre de 2003 han sido neutralizados en el proceso de consolidación, de forma que su contribución es nula a nivel de beneficio. La gestión local ha adaptado su estrategia a la situación del país, con atención preferente a la gestión de la liquidez (habiendo logrado restablecer los niveles previos a la crisis), la recuperación de carteras deterioradas y el saneamiento progre-

sivo de activos, y el ajuste de sus estructuras. El modelo de gestión también se ha reenfocado, priorizando el desarrollo de los negocios transaccionales y los generadores de comisiones.

Durante el mes de enero pasado Banco Río (filial del Grupo en Argentina) se convirtió en la primera entidad financiera del país que consiguió refinanciar con éxito un tramo de 250 millones de dólares (*Yankee Bond*) que vencía en diciembre de 2003 a una tasa sustancialmente menor a la de origen, y con vencimiento en diciembre de 2009. Adicionalmente, en el mes de marzo, Banco Río ha sido también la primera entidad argentina en emitir un programa de obligaciones negociables (*Commercial Paper*) post-crisis por hasta 83 millones de dólares con destino a clientes institucionales y segmento minorista, de las que fueron emitidas e integralmente suscritas dos series por 25 millones de dólares.

- Entre el primer trimestre de 2002 e igual periodo de 2003 han tenido lugar los siguientes cambios de perímetro contable: el aumento de la participación en Banco Santiago en un 35,45% desde el 17 de abril de 2002 (lo que afecta tan solo a la línea de beneficio neto atribuido al Grupo, puesto que Banco Santiago ya consolidaba por integración global); la venta del negocio de banca minorista en Perú, que tuvo lugar en el último trimestre de 2002; y la venta del 24,9% del capital del Grupo Serfin a Bank of America, con efecto de un mes.

Con posterioridad al cierre del trimestre, Santander Central Hispano ha incrementado su posición en el Grupo argentino Orígenes del 39,2% al 59,2%, en cumplimiento de los acuerdos alcanzados en el año 2000 con Bank of Boston. El importe de la operación es de 150 millones de dólares que, dentro de la política de cobertura de riesgo argentino desarrollada por Grupo Santander Central Hispano, estaban integralmente provisionados a 31 de diciembre de 2002.

- Como se ha comentado, la evolución de los resultados (en euros) en Iberoamérica se ve negativamente afectada por la depreciación de las divisas de la región. Ponderando por el beneficio neto atribuido al Grupo en cada uno de los países donde opera, los tipos de cambio medios de las divisas iberoamericanas se han depreciado, entre el primer trimestre de 2002 y el primer trimestre de 2003, en un 41% respecto del dólar y un 47% respecto del euro. A cambios del 31.03.03, las monedas iberoamericanas se deprecian un 35% en relación al euro con respecto a la misma fecha del año anterior. Las depreciaciones más notorias han sido las del real brasileño (desde 2,03 a 3,68 reales por euro) y del bolívar venezolano (desde 803 a 1.741 bolívares por euro).

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

- Los ingresos del área se han visto afectados por tres aspectos que inciden de manera negativa: las fuertes depreciaciones de las monedas, la notable reducción de tipos de interés en algunos países y los menores ingresos por reduc-

ción de volúmenes (como la venta de carteras) realizados en 2002 para disminuir la exposición al riesgo. Todo ello hace que el margen básico en euros disminuya en el 39,3%, pero que aumente, después de eliminar el efecto de los tipos de cambio, en el 0,7%.

- Esta visión de Iberoamérica es, sin embargo, parcial, ya que el esfuerzo realizado en disminuir la exposición al riesgo y las fuertes dotaciones a provisiones realizadas en 2002, que tienen un efecto parcialmente negativo en los ingresos de 2003, tienen un claro reflejo positivo en las menores provisiones necesarias en el presente ejercicio. Por ello, el análisis debe contemplar ambos epígrafes unidos y es el motivo por el que el Grupo está poniendo en América especial énfasis en el crecimiento del margen básico neto, es decir, deduciendo la prima de riesgo.
- Así, este último (margen de intermediación, más comisiones, menos provisión para insolvencias) crece, después de eliminar el efecto tipo de cambio, en un 17,2% entre los dos periodos comparados. En euros, sin embargo, se registra una disminución del 21,2%. En la expansión (en monedas locales) del margen básico neto incide, favorablemente, la mejora de la estructura de balance, la adecuada gestión de los precios de activo y pasivo, la reducción de las primas de riesgo de crédito y, sobre todo, el desarrollo de los negocios generadores de comisiones, especialmente tarjetas de crédito, comercio exterior, cash management, fondos de inversión y seguros, que en conjunto permiten que las comisiones se incrementen en un 6,3% después de eliminar el efecto tipo de cambio.
- Disminución de los resultados por operaciones financieras, debido fundamentalmente a desinversiones de carteras de títulos en Brasil, llevadas a cabo con el propósito de mejorar el perfil de riesgo del Grupo en ese país.
- Mantenimiento del control de los costes, con una disminución de un 0,4% una vez eliminado el efecto de la evolución de los tipos de cambio, que se traduciría en un -36,2% en euros. La aplicación de nuevas tecnologías, el proceso de integración tecnológica a través de la plataforma Altair, el ajuste de las estructuras, y los ahorros que se derivan de los procesos de integración en curso, constituyen los principales factores que permiten mantener los costes.
- Mejora la calidad de los resultados. Así, el ratio de recurrencia (que mide el volumen de costes que es cubierto con comisiones) avanza 1,3 puntos entre los dos trimestres comparados, de un 39,2% a un 40,5%. Asimismo, la expansión del mar-

gen ordinario neto (eliminado efecto tipo de cambio) se consigue a pesar de la reducción de los resultados por operaciones financieras, que pasan a representar un 9,7% del margen ordinario, frente a un 10,3% un año antes. Precisamente, la fuerte reducción de los resultados por operaciones financieras perjudica la evolución del ratio de eficiencia, que se sitúa en un 52,3% en 1T03, frente a un 49,4% en 1T02.

- Si al beneficio obtenido por Banca Comercial agregamos el procedente de Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global, el total obtenido en la región se sitúa en 385,0 millones de euros, el 13,2% menos que en igual trimestre de 2002, pero el 34,1% más a tipos de cambio constantes.
- El índice de morosidad, excluida Argentina, 2,86% mejora tanto sobre marzo (3,15%) como respecto de diciembre (3,07%) del pasado año. Por lo que se refiere a la cobertura, se mantiene en entornos del 140%.

En relación con el cuarto trimestre de 2002 el beneficio neto crece más de un 30% en euros. El margen básico neto crece, en moneda local, un 8%, con los costes de explotación, disminuyendo un 5%, de nuevo en moneda local.

Los volúmenes de negocio también se ven afectados por las depreciaciones. Los recursos de clientes (dentro y fuera de balance) disminuyen un 31,5% entre 31.03.02 y 31.03.03, si bien se mantendrían estables (-0,4%) al eliminar el efecto tipo de cambio. El crédito de clientes muestra una variación de un -35,8%, ó un -4,9% al deducir el efecto de los tipos de cambio. El menor crecimiento del crédito, respecto del ofrecido por los recursos, responde al planteamiento estratégico de primar la liquidez y a la estrategia de reducción del riesgo que viene siguiendo el Grupo en algunos países de la región.

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

Brasil

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

Total América

Millones de euros	1T 03		Variación		4T 02		Variación	
	Abs.	(%)	Abs.	(%)	Abs.	(%)	Abs.	(%)
Beneficio antes de impuestos	449,9	563,1	(113,2)	(20,11)	266,4	183,4	68,85	
Beneficio neto consolidado	405,6	463,8	(58,2)	(12,55)	336,0	69,6	20,71	
Beneficio neto atribuido al Grupo "proforma"	385,0	443,8	(58,8)	(13,24)	319,5	65,6	20,52	
Banca Comercial	325,3	368,1	(42,9)	(11,64)	243,0	82,3	33,85	
Areas globales	59,8	75,7	(15,9)	(21,05)	76,5	(16,7)	(21,84)	

base de clientes próxima a 5 millones, con una red de más de 1.800 oficinas.

Desde la adquisición de Banespa, a finales de 2000, el Grupo se focalizó en Brasil en la mejora de la eficiencia (a través del ajuste de sus estructuras y la modernización tecnológica) y de la calidad de crédito y, sobre todo en 2002, en la segmentación de la base de clientela y la organización comercial. Sobre estas bases, el Grupo se enfocará en 2003 en el desarrollo comercial, no tanto a través del crecimiento de su base de clientes, sino fundamentalmente a través de un aprovechamiento más intensivo de la misma, incrementando el número de productos por cliente. Con esta estrategia, los volúmenes de inversión crediticia se incrementan un 9,7% en tasa interanual, y los recursos de clientes (depósitos + fondos de inversión) lo hacen en un 9,6%, en ambos casos sin efecto tipo de cambio.

A pesar de la mejora de algunos de los indicadores económicos y financieros del país (por ejemplo, el spread de la deuda soberana se ha reducido desde un máximo de 2.436 pb. en el mes de septiembre a 964 pb. al cierre del primer trimestre, y el real brasileño se ha apreciado desde un mínimo de 3,95 reales por dólar en el mes de octubre a 3,26 al cierre del primer trimestre) el Grupo ha seguido ajustando su perfil de riesgo en Brasil, reduciendo el tamaño de su cartera de deuda.

El conjunto de los negocios del país ha obtenido un beneficio neto atribuido de 197,2 millones de euros, con descenso interanual del 18,0%, pero aumento del 26,0% sin efecto tipo de cambio. De este importe, el 91% (179,1 millones de euros) corresponden a la banca comercial.

La mejora de los resultados recurrentes se pone de manifiesto a través del crecimiento (sin tipos de cambio) del margen de intermediación (+10,3%), las comisiones (+4,1%) y el margen básico neto (+12,3%). El ratio de eficiencia se sitúa en un 37,4% con una mejora de 3,4 puntos sobre el primer trimestre de 2002 y el ROE en un 52,4%.

Respecto del cuarto trimestre de 2002 (que, en términos de beneficio neto atribuido fue el mejor del año) el beneficio neto atribuido disminuye un 44% en euros.

La calidad del riesgo mejora también, con un ratio de morosidad que se sitúa en el 1,85% (-2,4 puntos sobre el mismo mes del año anterior); mientras que el ratio de cobertura alcanza el 235%, con un avance de 68 puntos sobre el año anterior

México

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

Después de las ininterrumpidas ganancias de cuota de los últimos años, el Grupo ha alcanzado cuotas de un 13,2% en créditos, un 14,4% en depósitos, un 13,6% en fondos de inversión y un 8,9% en pensiones.

El Grupo inicia 2003 con un tamaño óptimo y un eficiente modelo de negocio, con una orientación enfocada al cliente, bien segmentada y altamente innovadora en productos (*Súper-Cuenta Millonaria* y *Súper Inversión Garantizada*, son los últimos ejemplos en innovación de productos, que se suman al éxito de *Serfin Light* y la *Tarjeta Uni-K*). El crecimiento de la cuota de mercado continúa siendo un enfoque estratégico clave en 2003. Además de la ganancia de cuota, el Grupo aspira a mejorar en el año sus ratios de recurrencia y eficiencia, a través de la mejora de la composición de la cartera de créditos; la optimización de la base de depósitos; el desarrollo de las comisiones (especialmente, tarjetas y fondos de inversión), y las sinergias derivadas del proceso de integración.

En línea con este planteamiento de potenciación de los resultados recurrentes, el margen básico neto de México se incrementa en un 16,8% entre el primer trimestre de 2002 e igual periodo de 2003, descontado el efecto de la depreciación del peso mexicano respecto del euro (en euros, la variación es de un -14,0%). El beneficio neto se sitúa en 169,7 millones de euros, con una variación del -17,8% (ó +13,3% a tipos de cambio constantes). El beneficio neto atribuido del primer trimestre de 2003 es de 157,8 millones de euros (139,2 millones corresponden a banca comercial), con una variación del -22,7% sobre el mismo periodo del año anterior (+8,3% a tipos de cambio constantes). Este último se ha visto afectado (un mes) por la venta del 24,9% del capital del Grupo Serfin a Bank of America, comentada en el primer capítulo de este Informe.

La eficiencia se sitúa en un 49,5%, con un ratio de recurrencia del 60,2%, mientras que el ROE alcanza el 40,4%.

Respecto del cuarto trimestre de 2002, el beneficio neto se incrementa en un 75% en euros, mientras que el beneficio neto atribuido lo hace en un 66%, afectado ya por el efecto de la mencionada venta de participación a Bank of America. Tan importante crecimiento en las cifras de beneficio se ve positivamente afectado, entre otros factores más relacionados con los ingresos recurrentes, por el cambio de signo en las provisiones para insolvencias: dotación neta en el cuarto trimestre de 2002 frente a liberación neta en el primer trimestre de 2003.

Los ratios de calidad de crédito del Grupo en México siguen siendo excelentes: morosidad del 1,43% y cobertura de insolvencias del 219%.

Chile

El nuevo Banco Santander Chile, que surge de la fusión en 2002 del antiguo Santander Chile y Banco Santiago, es la entidad líder en el sistema financiero chileno, tanto en términos de volumen de negocio como por sus resultados e indicadores de rentabilidad.

Grupo Santander Chile es el único que cubre toda la gama de productos y servicios financieros en el país, con fuertes ventajas

competitivas por su posición dominante en la mayor parte de los negocios financieros, su amplia base de clientes (1,9 millones de clientes bancarios) y extensa red de oficinas (371 oficinas, la mayor del país). El Grupo cuenta con cuotas del 24,5% y 22,3% en créditos y captación bancaria (suma de depósitos y fondos de inversión), respectivamente. También está presente en el negocio de pensiones, con una cuota del 11,4%.

Ya en el segundo trimestre de 2003, Santander Chile ha finalizado su proceso de fusión operativa y tecnológica, al tiempo que se está enfocando en optimizar su base de negocio y cuota de mercado, mejorando la composición de sus activos y los diferenciales de negocio. Todos los cargos de la fusión, por un importe de 75 millones de euros, se llevaron a cabo en 2002, por lo que en 2003 los resultados del Grupo en Chile deben beneficiarse de las sinergias y ahorros derivados de la fusión.

No obstante, durante el primer trimestre de 2003 se han llevado a cabo saneamientos extraordinarios de insolvencias – que se añaden a los que se hicieron también en el último trimestre de 2002 -, que resultan de aplicar a la cartera de préstamos de los dos bancos fusionados los criterios más estrictos de cada uno de ellos en la calificación del riesgo. En concreto, durante el primer trimestre de 2003 se han dotado 52,1 millones a provisiones para insolvencias, un 67,8% más que en igual periodo del año anterior. Ello, unido a la depreciación del peso chileno, hace que el beneficio atribuido se sitúe en 36,5 millones de euros, con disminución del 50,8% sobre el año anterior (ó un -17,3% a tipos de cambio constantes). El 79% del beneficio (29,0 millones de euros) corresponden a banca comercial.

El ratio de eficiencia se sitúa en un 42,5%, el ratio de recurrencia mejora 6,6 puntos, hasta un 48,8%, mientras que el ROE disminuye en 10,3 puntos, hasta un 12,8%, como consecuencia de los fuertes saneamientos llevados a cabo en el trimestre.

El beneficio atribuido del primer trimestre de 2003, de 36,5 millones de euros, se compara con cero millones de euros en el cuarto trimestre de 2002, que estuvo afectado por la realización de cargos de fusión excepcionales.

La morosidad se sitúa en un 3,89% y el ratio de cobertura en un 100%, en ambos casos mejorando el dato de cierre de 2002.

Puerto Rico

Con cuotas del 11,0% en créditos y 12,0% en depósitos, el Grupo es una de las tres primeras entidades financieras en Puerto Rico, donde cuenta con una red de 74 oficinas y una base de más de 300.000 clientes. El Grupo tiene, además, un fuerte posicionamiento (ocupa el segundo puesto) en la gestión de patrimonios.

Después de un enfoque en 2002 en el saneamiento crediticio y la reestructuración comercial, en 2003 el Grupo en Puerto Rico va a dirigir su estrategia al reposicionamiento comercial de Banco Santander Puerto Rico y, consecuentemente, al crecimiento de sus negocios comerciales, especialmente en el segmento medio de empresas y en el negocio hipotecario residencial.

Las medidas adoptadas se reflejan en la cuenta de resultados, que ofrece un beneficio de 12,6 millones de euros, un 76,4% más que en el año anterior. La eficiencia se sitúa en el 58,5% y la recurrencia en el 38,5%. El ratio de morosidad es del 2,25% al término del primer trimestre de 2003, con una cobertura del 109%, en ambos casos mejor que marzo y diciembre del pasado año.

Venezuela

Tanto o más que por volumen de negocio, el nuevo Banco de Venezuela (que surge de la fusión en 2002 del antiguo Banco de Venezuela y de Banco Caracas) es una entidad líder en su país por eficiencia y rentabilidad, con cuotas en depósitos y créditos en torno al 12%, más de 260 oficinas y una base de clientes que se aproxima a los dos millones.

El entorno de incertidumbre política y el clima de recesión económica que afronta Venezuela en 2003 han conducido a que la gestión del grupo se focalice en los siguientes ejes: la calidad del riesgo, asegurando los reembolsos; el mantenimiento de una estructura líquida del balance; la flexibilidad de las políticas de precios, tanto de las masas de balance como de las comisiones; la optimización de estructuras, con ajuste de la capacidad instalada; el control de los gastos y de las inversiones, y una gestión comercial muy enfocada a los clientes actuales del banco.

Con una devaluación media del 56% entre el primer trimestre de 2002 y el primer trimestre de 2003, hasta que la implantación de políticas de control de cambios han situado la cotización del bolívar en 1.598 unidades por dólar, el beneficio atribuido disminuye un 52,1%, hasta 20,7 millones de euros. Descontado el efecto del tipo de cambio, la variación habría sido un aumento del 3,5%. Los indicadores de eficiencia y recurrencia del primer trimestre se sitúan en, respectivamente, un 41,4% y un 37,7%, mientras que el ROE alcanza un 26%. A pesar del fuerte deterioro económico del país, los niveles de morosidad y cobertura se sitúan en un 8,96% (8,78% un año antes) y 100% (105% un año antes).

Otros países

Durante 2002, la estrategia en Colombia, Bolivia, Uruguay y Paraguay se enfocó en la reducción de los riesgos, el redimensionamiento de la capacidad instalada y la generación de liquidez. Esencialmente, esta estrategia se mantiene en 2003, pero con algunas modulaciones. La principal de ellas es que el mejor entorno previsible en Colombia conduce al Grupo a detener los procesos de redimensionamiento que se estaban operando en este país, enfocándolo de nuevo (muy prudentemente) hacia el crecimiento selectivo del negocio. De otro lado, en el último trimestre de 2002 el Grupo vendió a una entidad financiera peruana su negocio de banca minorista en ese país, con lo que el núcleo de la presencia del grupo en Perú se lleva a cabo en 2003 a través del negocio de pensiones, con una cuota del 27,3%.

El resultado conjunto de los cinco países (Colombia, Bolivia, Paraguay, Perú y Uruguay) se sitúa en -8,1 millones de euros (-1,9 millones de euros un año antes).

Gestión de Activos y Banca Privada

Millones de euros	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Resultados							
Margen de intermediación	22,5	25,6	(3,0)	(11,89)	21,7	0,8	3,84
Comisiones netas	165,3	202,8	(37,5)	(18,49)	161,7	3,6	2,23
Margen básico	187,8	228,4	(40,5)	(17,75)	183,4	4,4	2,42
Resultados por operaciones financieras	1,8	17,9	(16,1)	(89,88)	1,0	0,8	76,41
Margen ordinario	189,6	246,2	(56,6)	(22,99)	184,4	5,2	2,83
Gastos generales de administración	(79,2)	(99,3)	20,1	(20,24)	(90,8)	11,6	(12,78)
a) Explotación	(74,9)	(93,0)	18,1	(19,48)	(87,7)	12,8	(14,57)
<i>De personal</i>	(46,6)	(57,1)	10,5	(18,42)	(51,0)	4,4	(8,60)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(28,3)	(35,9)	7,6	(21,18)	(36,7)	8,4	(22,85)
b) Imputados	(4,3)	(6,3)	2,0	(31,50)	(3,1)	(1,2)	37,36
Amortización del inmovilizado	(6,9)	(7,6)	0,8	(10,21)	(6,6)	(0,2)	3,27
Otros resultados de explotación	(0,1)	(0,1)	0,0	(10,61)	0,0	(0,2)	—
Margen de explotación	103,4	139,2	(35,7)	(25,66)	87,0	16,4	18,91
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	9,6	14,1	(4,6)	(32,29)	10,9	(1,3)	(12,32)
Provisiones netas para insolvencias	(0,8)	(0,1)	(0,7)	811,63	(1,8)	1,0	(55,81)
Otros resultados	(4,1)	(19,3)	15,2	(78,82)	3,0	(7,1)	—
Beneficio antes de impuestos	108,1	133,9	(25,8)	(19,24)	99,2	9,0	9,05
Beneficio neto consolidado	76,6	92,1	(15,5)	(16,85)	70,8	5,8	8,17
Beneficio neto atribuido al Grupo	74,3	90,3	(16,0)	(17,72)	70,8	3,5	4,95

	31.03.03	31.03.02	Variación		31.12.02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Balance							
Créditos sobre clientes (neto)	1.360,2	1.607,8	(247,6)	(15,40)	1.448,8	(88,6)	(6,12)
Deudas del Estado	9,0	11,2	(2,1)	(19,13)	11,0	(2,0)	(17,87)
Entidades de crédito	6.315,6	6.010,6	305,0	5,07	6.732,2	(416,6)	(6,19)
Cartera de valores	761,7	1.009,0	(247,4)	(24,52)	701,7	59,9	8,54
Otras cuentas de activo	322,0	404,4	(82,4)	(20,38)	571,9	(249,9)	(43,70)
Total Activo / Pasivo	8.768,4	9.043,0	(274,5)	(3,04)	9.465,6	(697,2)	(7,37)
Débitos / cesión temporal de activos	6.309,1	7.566,4	(1.257,4)	(16,62)	7.216,8	(907,8)	(12,58)
Valores negociables	—	—	—	—	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito	1.464,7	307,1	1.157,6	376,93	893,7	571,0	63,90
Otras cuentas de pasivo	481,7	624,5	(142,8)	(22,86)	835,4	(353,7)	(42,34)
Capital asignado	513,0	545,0	(32,0)	(5,86)	519,7	(6,7)	(1,28)
Recursos fuera de balance	14.513,7	12.304,4	2.209,3	17,96	14.583,9	(70,2)	(0,48)
Fondos de inversión	11.358,8	8.971,2	2.387,5	26,61	11.603,9	(245,1)	(2,11)
Planes de pensiones	76,3	63,6	12,7	20,00	72,2	4,2	5,75
Patrimonios administrados	3.078,6	3.269,6	(191,0)	(5,84)	2.907,8	170,8	5,87
Recursos gestionados de clientes	20.822,8	19.870,8	951,9	4,79	21.800,7	(978,0)	(4,49)
Total recursos gestionados	23.282,1	21.347,4	1.934,8	9,06	24.049,5	(767,4)	(3,19)

La división de **Gestión de Activos y Banca Privada** presenta en el primer trimestre de 2003 un beneficio neto atribuido de 74,3 millones de euros, con una disminución del 17,7% respecto a 2002, muy influenciado por la evolución de los mercados y los tipos de cambio. Sin embargo, en relación al pasado trimestre, el aumento de los ingresos y la reducción de los gastos permiten un avance del 18,9% en el margen de explotación y del 4,9% en el beneficio neto atribuido al Grupo.

Gestión de Activos España: El Grupo Santander Central Hispano ha seguido afianzando su posición de liderazgo en el mercado de fondos de inversión gracias al impulso comercial de sus principales redes de distribución. El lanzamiento del fondo *Superselección* por la red Santander Central Hispano ha supuesto un éxito sin precedentes en el mercado de fondos con una colocación de cerca de 2.650 millones de euros. La red Banesto ha demostrado también un fuerte dinamismo en la venta de fondos, con ventas netas cercanas a 350 millones de euros con un enfoque hacia productos innovadores en la gestión del riesgo y preservación del capital (Banesto Gestión Dinámica). Santander Central Hispano Gestión encabeza los rankings europeos de captación de fondos de inversión retail en los últimos doce meses.

Este aumento de actividad, junto con la experiencia en la gestión de fondos de alto valor añadido (inmobiliarios, gestión alternativa, garantizados de última generación...) nos ha permitido ganar cuota de mercado tanto en patrimonio (28,8% incluyendo fondos inmobiliarios) como en ingresos (mejorando márgenes en un entorno muy adverso para la rentabilidad de la industria de fondos).

Gestión de Activos Iberoamérica: El Grupo gestiona en la región un patrimonio de 10.345 millones de euros en fondos de inversión y 11.156 millones en fondos de pensiones. Los resultados generados en moneda local han sido positivos en un entorno de alta volatilidad por la óptima gestión de márgenes y costes, pero el efecto de las depreciaciones ha significado un descenso en su contribución al beneficio del Grupo.

Banca Privada: El beneficio de Banco Banif mejora sobre los dos trimestres precedentes y la cifra de captación neta

de volumen gestionado de clientes sigue aumentando de forma estable y sostenida. Lo mismo puede decirse de la captación de unidades de decisión de más de 150.000 euros, que son nuestro cliente objetivo. Todo ello nos permite seguir siendo líderes del mercado y confirmarnos como la entidad especializada de referencia de la Banca Privada en España.

Banca Privada Internacional se ha visto muy afectada, tanto en resultados como en volúmenes, por las depreciaciones. El beneficio neto atribuido es un 2,4% inferior al del pasado año (+19,5% sin tipo de cambio). Los recursos gestionados de clientes aumentan un 12% (excluido efecto tipo de cambio). La contención de costes continúa en la línea seguida en los últimos ejercicios y los ingresos mantienen un ritmo ascendente en dólares del 13,2% (-6,6% en euros). De ellos, más de la mitad se generan vía comisiones, lo que demuestra su calidad y recurrencia. El margen de explotación disminuye el 4,4% respecto del primer trimestre de 2002, aunque aumenta el 15,8% sin tipos de cambio.

Seguros: En España, la actividad de Bancaseguros continúa con una favorable evolución tanto comercial como por aportación a resultados. La prioridad comercial se centra en la originación de negocio vinculado a las operaciones de crédito, con fuertes crecimientos en los ratios de venta cruzada. Así, las primas han crecido un 122% interanual en el ramo de vida-riesgo y un 53% en el ramo de hogar, lo que permitirá seguir aumentando nuestras cuotas de mercado.

Estos elevados ritmos de ventas están posicionando al producto de seguros como uno de los principales contribuidores al crecimiento de ingresos, como se evidencia en el incremento interanual del 108% en las comisiones recibidas por la red Santander Central Hispano por venta de seguros.

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

Patrimonio gestionado en España

Millones de euros	Activos gestionados	Cuota de mercado	% var. s/
	Marzo 2003	(%)	Marzo 2002
Fondos y sociedades de inversión	54.922		7,2
<i>Fondos de inversión</i>	51.250	28,8	6,2
<i>De los que: inmobiliarios</i>	1.727	72,0	35,1
Planes de pensiones individuales	5.081	19,4	5,5
Otros activos	1.325		(36,9)
Total	61.328		5,5

Banca Mayorista Global

Millones de euros

	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Resultados							
Margen de intermediación	98,5	127,8	(29,3)	(22,92)	77,1	21,4	27,76
Comisiones netas	83,2	96,2	(13,1)	(13,59)	66,2	16,9	25,54
Margen básico	181,7	224,1	(42,4)	(18,91)	143,4	38,3	26,74
Resultados por operaciones financieras	12,5	52,3	(39,8)	(76,17)	(18,4)	30,9	—
Margen ordinario	194,2	276,4	(82,2)	(29,75)	124,9	69,2	55,39
Gastos generales de administración	(92,7)	(99,4)	6,7	(6,79)	(100,9)	8,2	(8,12)
a) Explotación	(73,1)	(82,2)	9,1	(11,05)	(69,8)	(3,4)	4,81
<i>De personal</i>	(49,1)	(55,5)	6,4	(11,55)	(53,7)	4,6	(8,61)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(24,1)	(26,7)	2,7	(9,99)	(16,1)	(8,0)	49,66
b) Imputados	(19,5)	(17,2)	(2,3)	13,58	(31,1)	11,5	(37,15)
Amortización del inmovilizado	(6,6)	(6,0)	(0,6)	10,41	(9,1)	2,5	(27,15)
Otros resultados de explotación	(0,3)	(0,1)	(0,2)	131,13	(0,1)	(0,2)	152,52
Margen de explotación	94,5	170,8	(76,3)	(44,66)	14,8	79,7	537,02
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	(0,9)	0,0	(0,9)	—	(0,1)	(0,7)	581,89
Provisiones netas para insolvencias	(16,6)	(15,5)	(1,1)	7,02	3,5	(20,2)	—
Otros resultados	0,6	(16,8)	17,5	—	(14,6)	15,2	—
Beneficio antes de impuestos	77,6	138,4	(60,8)	(43,90)	3,7	74,0	—
Beneficio neto consolidado	55,0	112,5	(57,4)	(51,06)	(3,5)	58,5	—
Beneficio neto atribuido al Grupo	53,6	112,3	(58,7)	(52,29)	(3,6)	57,2	—

	31.03.03	31.03.02	Variación		31.12.02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Balance							
Créditos sobre clientes (neto)	17.629,1	19.184,6	(1.555,5)	(8,11)	19.350,7	(1.721,6)	(8,90)
Deudas del Estado	5.398,1	6.159,9	(761,9)	(12,37)	6.142,9	(744,8)	(12,12)
Entidades de crédito	28.449,5	33.255,9	(4.806,4)	(14,45)	33.160,0	(4.710,5)	(14,21)
Cartera de valores	9.319,2	6.390,4	2.928,7	45,83	5.615,0	3.704,2	65,97
Otras cuentas de activo	7.571,4	8.487,8	(916,4)	(10,80)	5.504,5	2.066,9	37,55
Total Activo / Pasivo	68.367,3	73.478,7	(5.111,4)	(6,96)	69.773,1	(1.405,8)	(2,01)
Débitos / cesión temporal de activos	26.247,6	25.962,7	284,9	1,10	24.542,3	1.705,3	6,95
Valores negociables	1.282,0	275,0	1.007,0	366,14	1.227,5	54,5	4,44
Pasivos subordinados	32,4	32,4	0,0	0,00	32,4	0,0	0,00
Entidades de crédito	22.952,0	23.344,1	(392,1)	(1,68)	22.050,2	901,8	4,09
Otras cuentas de pasivo	16.161,8	21.969,4	(5.807,6)	(26,43)	20.153,2	(3.991,4)	(19,81)
Capital asignado	1.691,5	1.895,2	(203,6)	(10,75)	1.767,4	(75,9)	(4,30)
Recursos fuera de balance	958,7	739,3	219,5	29,69	817,4	141,4	17,30
Fondos de inversión	444,6	342,1	102,5	29,95	391,4	53,2	13,60
Planes de pensiones	493,3	395,0	98,3	24,88	403,7	89,6	22,18
Patrimonios administrados	20,9	2,1	18,7	875,89	22,3	(1,4)	(6,27)
Recursos gestionados de clientes	28.520,7	27.009,3	1.511,4	5,60	26.619,6	1.901,1	7,14
Total recursos gestionados	69.326,0	74.217,9	(4.891,9)	(6,59)	70.590,4	(1.264,4)	(1,79)

Banca Mayorista Global ha obtenido en el primer trimestre de 2003 un beneficio neto atribuido de 53,6 millones de euros, con descenso del 52,3% con respecto al mismo trimestre del año anterior, que resultó excepcional al registrar los mejores resultados de la División en 2002 en todos los márgenes. Sin embargo, si comparamos con la media de los otros tres trimestres del año anterior, el margen ordinario, margen de explotación y beneficio neto presentan crecimientos del 16,8%, 62,8% y 151,2%, respectivamente. Asimismo, Banca Mayorista está aprovechando la difícil coyuntura de los mercados mundiales para fortalecer las relaciones comerciales con sus clientes, ofreciéndoles un servicio global, y mejorar su posicionamiento, incrementando las cuotas de mercado en aquellos mercados en los que está presente.

En un entorno global complejo, el impulso de la capacidad de generación de ingresos recurrentes de clientes, la mejora de la eficiencia y la optimización del uso del capital constituyen las prioridades de gestión. En este sentido, las comisiones cubren el 90% de los gastos, lo que resulta especialmente destacable considerando la desaceleración de ingresos por comisiones del sector a nivel mundial.

El negocio de **Banca Corporativa** continúa presentando una buena evolución, a pesar del contexto económico de desaceleración a nivel global y la tendencia bajista de los tipos de interés. Por un lado, la gestión activa de precios está permitiendo mejoras sostenidas de los spreads de clientes; por otro lado, el énfasis en las comisiones y en la venta cruzada de productos está impulsando los ingresos recurrentes. Todo ello, compatible con una política prudente de riesgos.

El margen ordinario de Banca Corporativa España ha registrado un crecimiento del 11,9% con respecto al primer trimestre de 2002, impulsado por el margen de intermediación que crece un 15,8%. Destaca el incremento del spread de clientes en 10 puntos básicos sobre la media del 2002. El crecimiento de los ingresos y el recorte del 3,0% de los costes operativos ha permitido una mejora del ratio de eficiencia de 3,4 puntos porcentuales hasta el 22,3%, y lograr un ratio de comisiones sobre gastos totales del 119%. Finalmente, las menores necesidades de provisiones de insolvencias permiten multiplicar por cinco el beneficio neto atribuido. Sobre el cuarto trimestre, aumento del 6,3% en el margen de explotación y del 36,3% en el beneficio neto atribuido al Grupo.

El negocio de **Banca de Inversiones** mantiene su tendencia de recuperación pese al impacto de las depreciaciones de las divisas iberoamericanas y la incierta coyuntura de los mercados globales, que ha venido acompañada de descensos significativos en los volúmenes de actividad. En este entorno, y a pesar del descenso de ingresos con respecto al primer trimestre de 2002, Banca de Inversiones ha logrado incrementar su margen ordinario en el 30,1% y multiplicar por 2,5 el margen de explotación, mejorando al mismo tiempo su posicionamiento y con-

solidando su posición de liderazgo en sus mercados naturales de la Península Ibérica e Iberoamérica.

Así, Santander Central Hispano Bolsa ha consolidado su posición de liderazgo en intermediación de renta variable en España con una cuota acumulada del 10,3% (14,0% si se incluye a Banesto Bolsa), en tanto que BSN Dealer ostenta el liderazgo en Portugal con una cuota del 12%. Por otra parte, en Custodia, Santander Central Hispano mantiene su posición como banco líder en el mercado español tanto en Liquidación como en Depositaria y en Servicios a Emisores, potenciando el negocio de "outsourcing" de servicio de valores.

En Corporate Finance, Santander Central Hispano Investment ha incrementado el número de operaciones de asesoramiento y M&A en las que está presente. Durante este trimestre cabe destacar la participación en la emisión y la colocación de acciones preferentes de Endesa. Finalmente, en Financiaciones Estructuradas, ha liderado cinco operaciones de project finance.

El negocio de **Tesorería** ha comenzado el año 2003 con un buen desempeño. La Tesorería sigue avanzando en su estrategia de orientarse al cliente, brindándole una atención global. En España han destacado algunas operaciones de estructuración para clientes de Tesorería, y en la red han continuado las campañas de captación de fondos a través de productos estructurados (*depósito Superselección*). Adicionalmente, mantenemos el liderazgo en el mercado de deuda pública española, donde recientemente nos han galardonado por pertenecer al "Top 5" entre los creadores de mercado, por la actuación durante 2002.

En Portugal, la actividad con clientes ha sido muy relevante, especialmente en coberturas de tipo de interés y tipo de cambio y en la colocación de productos estructurados a través de la red. En Nueva York, el enfoque en clientes sigue dando sus frutos, tanto en el negocio de deuda soberana como en coberturas en monedas iberoamericanas, destacando el fuerte empuje al segmento de inversores retail.

En Iberoamérica, los mercados de Brasil se han recuperado notablemente y se ha mantenido la venta de productos de tesorería para empresas. En México seguimos ocupando los primeros puestos en los rankings de mercado de cambios y deuda. Destacan en este último país los resultados en la actividad de clientes, potenciándose especialmente el negocio en el segmento corporativo. Además, se lanzó con gran éxito el primer depósito garantizado emitido en México, "*Superinversión Garantizada Tasa/Bolsa*". En Chile la tesorería se mantiene como punto de referencia para el mercado local. En Puerto Rico ha seguido la colaboración estrecha con la red para colocación de productos estructurados y, por último, en Venezuela, el cierre del mercado cambiario y la implementación del tipo de cambio fijo perjudicó a la actividad comercial.

Gestión Financiera y Participaciones

Millones de euros	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Resultados							
Margen de intermediación (sin dividendos)	(118,2)	(108,6)	(9,6)	8,80	(201,3)	83,1	(41,30)
Dividendos	25,7	23,1	2,6	11,08	43,1	(17,4)	(40,46)
Margen de intermediación	(92,5)	(85,5)	(7,0)	8,19	(158,2)	65,7	(41,52)
Comisiones netas	1,1	1,4	(0,3)	(21,57)	(16,4)	17,5	—
Margen básico	(91,4)	(84,1)	(7,3)	8,69	(174,6)	83,2	(47,65)
Resultados por operaciones financieras	91,7	(50,8)	142,5	—	123,0	(31,2)	(25,40)
Margen ordinario	0,3	(134,9)	135,2	—	(51,6)	52,0	—
Gastos generales de administración	(21,3)	(11,9)	(9,4)	78,77	(27,0)	5,7	(21,05)
a) Explotación	(19,8)	(10,4)	(9,4)	90,06	(25,7)	5,8	(22,77)
<i>De personal</i>	(3,5)	(6,1)	2,6	(42,89)	(4,8)	1,4	(28,21)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(16,3)	(4,4)	(12,0)	275,75	(20,8)	4,5	(21,50)
b) Imputados	(1,5)	(1,5)	(0,0)	0,78	(1,4)	(0,2)	11,13
Amortización del inmovilizado	(20,3)	(26,6)	6,4	(23,91)	(24,9)	4,6	(18,51)
Otros resultados de explotación	0,1	0,2	(0,1)	(55,08)	15,8	(15,7)	(99,42)
Margen de explotación	(41,2)	(173,2)	132,0	(76,23)	(87,7)	46,5	(53,04)
Rtdos. netos por puesta en equivalencia	97,1	150,7	(53,6)	(35,54)	52,1	45,1	86,51
Provisiones netas para insolvencias	(93,4)	80,9	(174,3)	—	69,1	(162,4)	—
Otros resultados	682,1	(83,3)	765,4	—	809,9	(127,8)	(15,78)
Amortización acelerada del fondo de comercio	(681,1)	0,0	(681,1)	—	(646,3)	(34,8)	5,38
Beneficio antes de impuestos (cash-basis*)	(36,4)	(24,9)	(11,5)	46,32	197,1	(233,4)	—
Beneficio neto consolidado (cash-basis*)	3,9	7,9	(3,9)	(50,04)	138,6	(134,7)	(97,16)
Beneficio neto atribuido al Grupo (cash-basis*)	(94,6)	(112,1)	17,5	(15,62)	51,2	(145,8)	—

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

	31.03.03	31.03.02	Variación		31.12.02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Balance							
Deudas del Estado, CBEs y otros	19.438,6	12.413,4	7.025,2	56,59	14.805,1	4.633,4	31,30
Cartera de valores	12.148,0	11.391,9	756,1	6,64	10.002,8	2.145,2	21,45
Fondo de comercio	8.176,6	10.022,1	(1.845,5)	(18,41)	9.950,1	(1.773,6)	(17,82)
Liquidez prestada al Grupo	13.420,3	15.111,2	(1.690,9)	(11,19)	17.847,1	(4.426,7)	(24,80)
Dotación capital al resto del Grupo	14.431,8	15.802,5	(1.370,7)	(8,67)	14.334,4	97,4	0,68
Otras cuentas de activo	17.680,4	19.452,9	(1.772,5)	(9,11)	12.600,1	5.080,3	40,32
Total Activo / Pasivo	85.295,7	84.194,0	1.101,6	1,31	79.539,6	5.756,1	7,24
Cesión temporal de activos	13.090,2	10.837,4	2.252,8	20,79	13.438,4	(348,2)	(2,59)
Valores negociables	19.762,5	21.433,7	(1.671,2)	(7,80)	17.285,9	2.476,5	14,33
Pasivos subordinados	10.556,8	11.021,2	(464,5)	(4,21)	10.796,1	(239,3)	(2,22)
Acciones preferentes	4.553,3	5.417,9	(864,6)	(15,96)	4.916,8	(363,5)	(7,39)
Otras cuentas de pasivo	18.327,4	15.434,6	2.892,8	18,74	16.379,7	1.947,7	11,89
Capital y reservas del Grupo	19.005,5	20.049,2	(1.043,7)	(5,21)	16.722,7	2.282,9	13,65
Recursos fuera de balance	—	—	—	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—	—
Planes de pensiones	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	36.661,3	40.043,0	(3.381,8)	(8,45)	34.144,1	2.517,2	7,37
Total recursos gestionados	85.295,7	84.194,0	1.101,6	1,31	79.539,6	5.756,1	7,24

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

El coste de la liquidez en la cesión de fondos a los distintos negocios se realiza a tipo de mercado a corto plazo, que en el trimestre ha sido del 2,71%, frente al 3,33% del primer trimestre de 2002.

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

- **Participaciones:** donde se centraliza la gestión de las participaciones financieras e industriales. En el primer trimestre de 2003 el beneficio neto atribuido procedente de las participaciones financieras en Europa se ha situado en 18,4 millones de euros, un 83,0% inferior a igual periodo de 2002 y un 97,6% inferior al cuarto trimestre. Estas disminuciones se justifican en la no realización de plusvalías por enajenaciones en el presente ejercicio, frente a las obtenidas en la desinversión del 1,5% de Société Générale en el primer

trimestre de 2002 y en la venta del 3% de Royal Bank of Scotland en el cuarto trimestre.

La participación accionarial en Royal Bank of Scotland al cierre del trimestre se mantiene en el 5,0%. Las dos entidades siguen colaborando estrechamente en diferentes áreas, al mismo tiempo que estudian conjuntamente nuevas posibilidades de negocio que aporten valor a ambos Grupos.

En Sanpaolo IMI la participación accionarial se ha situado en el 6,4% tras haber incrementado recientemente la misma en un 0,98%.

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

Por otro lado, se acordó la venta de un 50% de Allfunds, la plataforma de asesoría y distribución de fondos de Santander Central Hispano. Creado en el año 2000, Allfunds es líder en España en la distribución de fondos de terceros, con una cuota de mercado del 41%, y ofrece soluciones integrales para la ejecución y negocio de fondos, asesoría y apoyo comercial.

46

Participaciones financieras en Europa

Millones de euros	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Resultados							
Contribución a resultados*	32,9	89,5	(56,6)	(63,20)	36,1	(3,1)	(8,65)
Coste de financiación	(19,6)	(40,7)	21,1	(51,76)	(27,1)	7,5	(27,67)
Margen	13,3	48,8	(35,5)	(72,73)	8,9	4,4	49,13
Costes de explotación	(0,6)	(0,5)	(0,1)	29,11	(0,4)	(0,2)	55,33
Resultados por enajenaciones y otros	(0,0)	58,7	(58,7)	—	918,7	(918,7)	—
Beneficio antes de impuestos	12,7	107,1	(94,4)	(88,15)	927,2	(914,5)	(98,63)
Beneficio neto atribuido al Grupo	18,4	108,0	(89,7)	(83,00)	769,5	(751,2)	(97,61)

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

Participaciones Industriales

Millones de euros	1T 03	1T 02	Variación		4T 02	Variación	
			Abs.	(%)		Abs.	(%)
Resultados							
Contribución a resultados*	95,4	92,9	2,5	2,71	65,5	29,9	45,71
Coste de financiación	(23,5)	(34,7)	11,3	(32,41)	(31,6)	8,1	(25,65)
Margen	72,0	58,2	13,8	23,65	33,9	38,0	112,08
Costes de explotación	(4,3)	(5,3)	0,9	(17,93)	(4,7)	0,4	(8,86)
Resultados por enajenaciones y otros	95,6	(21,5)	117,0	—	145,9	(50,3)	(34,48)
Beneficio antes de impuestos	163,2	31,5	131,7	418,33	175,1	(11,8)	(6,76)
Beneficio neto atribuido al Grupo	137,4	33,2	104,2	314,39	157,3	(19,9)	(12,64)

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

También se ha procedido a incrementar la participación del Grupo en el banco japonés Shinsei Bank desde el 6,5% hasta el 11,4%, por un importe de 83,3 millones de euros. El Shinsei es el decimotercer banco japonés por activos, pero el mejor por ratio de recursos propios (17%) y ocupa el segundo lugar por beneficios (61.200 millones de yenes en el pasado ejercicio, equivalentes a 519 millones de euros, al cambio medio de 2002).

En participaciones industriales se ha obtenido en el primer trimestre de 2003 un beneficio neto atribuido de 137,4 millones de euros, un 314% más que en igual periodo del año 2002.

Ello se ha debido fundamentalmente a la disminución de los costes financieros, a las menores necesidades de dotación del fondo de fluctuación de valores y a la liberación de dicho fondo como consecuencia de la mejora de resultados del 2002, respecto de los previstos, de determinadas sociedades participadas. En este primer trimestre del año 2003 las inversiones no han sido significativas y en las ventas de participaciones es de destacar la enajenación del 11,7% de Antena 3 TV.

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

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

La evolución de tipos de interés y de cambio en el ejercicio, contraria al negocio comercial, está parcialmente compensada en las posiciones de la cartera ALCO y en las de cambio estructurales. La gestión centralizada de los tipos de cambio y la cartera ALCO ha aportado 110,9 millones en ingresos ordinarios del ejercicio.

En este área figura el coste de la cobertura del capital en Iberoamérica, que ha ascendido en el primer trimestre de 2003 a 36,7 millones de euros.

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

Todo ello hace que el conjunto del subárea tenga con carácter habitual aportación negativa a la cuenta de resultados. En el primer trimestre del presente año esta cifra negativa es de 239,7 millones de euros (en igual periodo de 2002 fue negativa de 248,8 millones de euros).

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

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

- Los resultados positivos por operaciones financieras proceden de los menores saneamientos, algunos resultados por venta y diferencias de cambio positivas.
- Los resultados por puesta en equivalencia, antes de deducir los dividendos, disminuyen como consecuencia de las ventas realizadas entre ambos periodos, si bien en el último trimestre son claramente superiores a los del cuarto trimestre de 2002.
- Otros resultados reflejan en 2003 las plusvalías obtenidas en la operación de venta de una parte de Serfin a Bank of America.
- Las plusvalías obtenidas en la anterior operación se han destinado a la amortización acelerada de fondos de comercio por importe de 681 millones de euros.
- Finalmente, figura el coste de la remuneración de las acciones preferentes que, de acuerdo con la normativa, se contabiliza en la línea de intereses minoritarios.

Durante el primer trimestre de 2003 la renta variable ha seguido sometida a la presión de un entorno geopolítico internacional incierto, al que el mercado bursátil español tampoco ha sido ajeno.

En este entorno, la acción Santander Central Hispano ha cerrado el trimestre en 5,85 euros por título, lo que representa una disminución del 10,55%, en línea con los índices representativos de la evolución del sector financiero, tanto en España (Ibex Financiero: -10,27%) como de la Eurozona (Euro Stoxx Banks: -9,18%). Durante este periodo, los índices generales también registraron pérdidas, el 2,76% el Ibex 35 y el 14,65% el Euro Stoxx 50.

Si consideramos como punto de partida el anuncio del acuerdo de fusión, nuestra entidad disminuye un 20,08%, con mejor evolución que el principal selectivo español, que desciende un 36,90% y el índice de *blue chips* de la zona Euro, que pierde un 39,60%.

Valor de mercado

A pesar del clima internacional, nuestra entidad sigue destacando por el respaldo recibido de los inversores, que le llevan a registrar una capitalización bursátil al cierre del primer trimestre de 2003 de 27.895 millones de euros, el mayor valor entre las entidades bancarias españolas y segundo más elevado entre las pertenecientes a la zona Euro. Entre el conjunto mundial de bancos ocupa el lugar número 14, lo cual supone el ascenso de dos posiciones respecto a diciembre de 2002.

Retribución al accionista

Con cargo a los beneficios del ejercicio 2002, Santander Central Hispano abonó el pasado 1 de febrero el tercer dividendo a cuenta, por un importe íntegro de 0,0751 euros por cada título.

A partir del próximo 1 de mayo se procederá al abono del cuarto y último dividendo con cargo al ejercicio 2002, por un importe íntegro de 0,0607 euros por acción.

De esta forma el dividendo total distribuido por los resultados del pasado ejercicio es de 0,2885 euros por cada título, igual cantidad a la percibida por el ejercicio 2001, y equivale a una rentabilidad del 4,9% a cambios de cierre del trimestre.

El dividendo total abonado en el ejercicio 2002 equivale a un

pay-out del 61,2%. En términos *cash-basis*, el pay-out se sitúa en el 47,4%.

Negociación

Durante el primer trimestre del año 2003 Santander Central Hispano ha negociado 2.818 millones de acciones (17.201 millones de euros), la mayor cifra del sector bancario español, con un ratio de liquidez del 59%. Respecto al mismo periodo del año anterior, el número de títulos negociado se incrementa en un 43%, si bien el volumen contratado disminuye el 5%, por la caída de las cotizaciones. La contratación media diaria fue de 45,5 millones de títulos, frente a 31,8 millones en el mismo periodo de 2002.

En el mercado MEFF de renta variable los futuros negociados sobre nuestra acción se sitúan en los 736.727 contratos, mientras que el número de opciones se eleva a 611.986. El conjunto de estos derivados supone un 15,3% sobre el total de la contratación de este mercado.

Base accionarial

El número de accionistas en marzo de 2003 se sitúa en los 1.096.107, 118.265 más que en igual fecha de 2002 y 3.914 más que al cierre del pasado ejercicio. El 46,33% del capital social de nuestra entidad se encuentra en manos de inversores residentes, mientras que el 53,67% pertenece a no residentes. Por otra parte, las personas físicas poseen el 34,82% de las acciones de nuestra entidad y las jurídicas el 65,18% restante.

Transparencia

Desde Santander Central Hispano seguimos trabajando para reforzar el compromiso con la transparencia, a través del impulso de nuevos canales de acceso a nuestros accionistas, analistas e inversores.

Durante el trimestre se han atendido más de 8.000 consultas de accionistas y 1.200 de analistas e inversores institucionales a través del canal telefónico, electrónico y escrito. Además se han realizado 70 presentaciones a accionistas individuales y 196 a inversores institucionales y analistas. Esta línea de acercamiento personal se está viendo reforzada con la puesta en marcha del *Foro del Accionista*; esta iniciativa ha supuesto - en este periodo - visitar 19 provincias y contar con la participación activa de 321 accionistas.

La acción Santander Central Hispano

31.03.2003

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	1.096.107
Acciones en circulación (número)	4.768.402.943
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	45.540.147
Liquidez de la acción [nº de acciones contratadas en el año / nº de acciones] (En %)	59

euros

Dividendo por acción

Primer dividendo (01.08.02)	0,0775
Segundo dividendo (01.11.02)	0,0751
Tercer dividendo (01.02.03)	0,0751
Cuarto dividendo (01.05.03)	0,0607

Cotización durante 2003

Inicio (28.12.02)	6,54
Máxima	7,18
Mínima	5,00
Cierre (31.03.03)	5,85
Capitalización bursatil (millones)	27.895,2

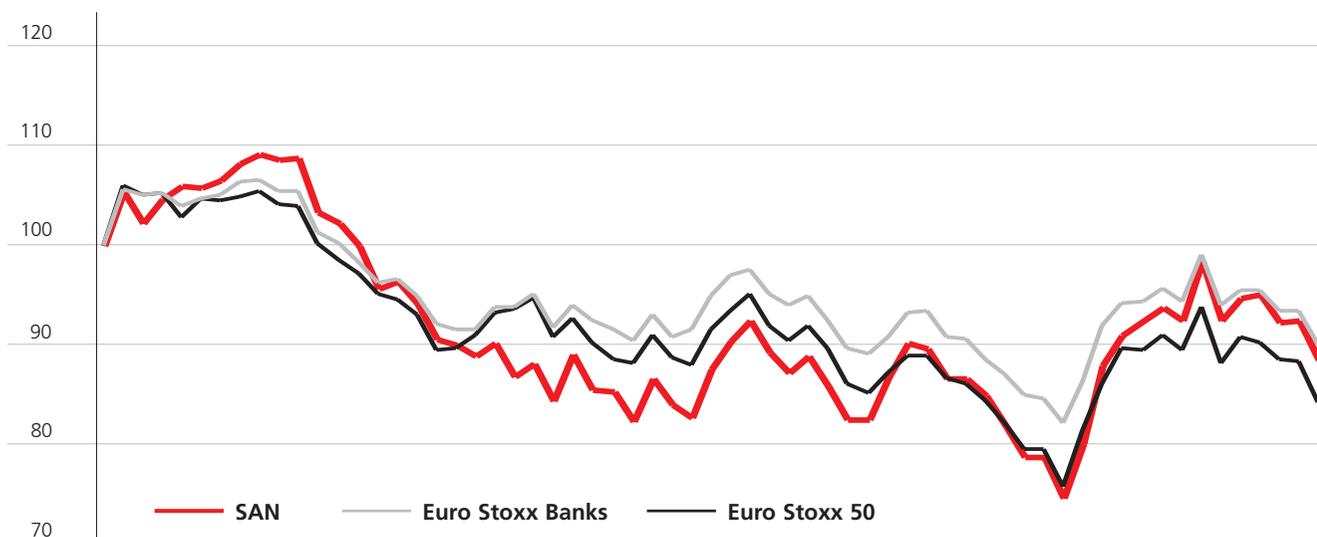
Ratios Bursátiles (datos por acción)

Beneficio (<i>cash-basis*</i>) anualizado	0,6473
Beneficio anualizado	0,5138
Valor contable	3,83
Precio / Valor contable (veces)	1,53
Precio / Beneficio neto atribuido (<i>cash-basis*</i>) anualizado (veces)	9,04
Precio / Beneficio neto atribuido anualizado (veces)	11,39

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

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 28 de diciembre de 2002 al 31 de marzo de 2003



Base 100: 28.12.2002

31.3.2003



Relaciones con Inversores y Analistas

Plaza de Canalejas, 1

28014 Madrid (España)

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

Fax: 91 558 14 53 • 91 522 66 70

www.gruposantander.com/inversores

www.gruposantander.com/investor



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

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