

INFORME ANUAL 2001



más fortaleza de balance · más eficiencia · más rentabilidad | **Creamos futuro**

Índice	4
	Datos relevantes
	Carta del Presidente y del Vicepresidente Primero y Consejero Delegado
Órganos de gobierno	12
	Consejo de Administración
	Comisión Ejecutiva
	Consejo Asesor Internacional
	Comisión Directiva
Creamos futuro	17
	Apéndices: Capital Intelectual, Cultura y Mecenazgo, Cronología 2001
Informe financiero consolidado	32
	Informe por áreas de negocio
	Banca Minorista en España
	Banesto
	Banca Comercial en el Extranjero
	Gestión de Activos y Banca Privada
	Banca Mayorista Global
	Actividades Corporativas
Gestión del riesgo	92
Gestión financiera	112
	Informe de Auditoría y cuentas anuales consolidadas
	Balances y cuenta de resultados de Banco Santander Central Hispano, S.A.
Información complementaria	133
	204
	211

Creamos futuro

- **Beneficio neto atribuido:** 2.486,3 millones de euros, un 10,10 % más
- **Dividendo por acción:** 0,2885 euros, un 5,5% más
- **Capitalización bursátil:** 43.844,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2001
- **Ratio BIS*:** 12,04%, aumento de 1,18 puntos porcentuales

Datos relevantes

	2001	2000	variación
Margen de explotación (<i>millones euros</i>)	5.944,5	4.688,6	26,79%
Beneficio neto atribuido (<i>millones euros</i>)	2.486,3	2.258,1	10,10%
Eficiencia (<i>ratio %</i>)	53,98	56,11	(2,13)
Beneficio por acción (<i>euros</i>)	0,5447	0,5369	1,5%
Dividendo por acción (<i>euros</i>)	0,2885	0,2735	5,5%
Rentabilidad por dividendo (<i>yield %</i>)	2,81	2,45	0,36
Ratio BIS*	12,04	10,86	1,18

(*) Ajustado a la amortización prevista de acciones preferentes por importe de 900 millones de euros.

Beneficio neto atribuido
millones euros

1.575,1	2.258,1	2.486,3
1999	2000	2001

Dividendo por acción
euros

0,2275	0,2735	0,2885
1999	2000	2001

Recursos propios
(Ratio BIS) millones euros

18.308,9	21.620,9	26.082,0
1999	2000	2001

Emilio Botín

Presidente

Ángel Corcóstegui

Vicepresidente Primero y Consejero Delegado

Febrero 2002

Queridos accionistas:

Nos dirigimos a ustedes para informarles de los resultados obtenidos en el año 2001, así como de los avances en nuestras líneas estratégicas y de nuestras propuestas para el futuro.

LOS RESULTADOS DE 2001

En un año difícil por la desaceleración económica en los países en donde desarrollamos nuestra actividad, agravada por los trágicos acontecimientos del 11 de septiembre y por la crisis argentina, el Santander Central Hispano ha logrado:

- Un beneficio neto atribuido de 2.486 millones de euros
- Un beneficio por acción de 0,5447 euros
- Un ROE del 17,56% *

El beneficio neto atribuido alcanzado en el año 2001, 2.486 millones de euros, supone un aumento del 10,1% sobre el obtenido en el ejercicio anterior. Este incremento ha sido posible gracias a nuestra estrategia de diversificación por áreas geográficas y de negocio y a un estricto control de los costes, tanto en España como en Iberoamérica.

A la vista de los resultados obtenidos, el Consejo ha propuesto a la Junta General la distribución el 30 de abril de un cuarto dividendo de 0,0631 euros (10,5 pesetas), con lo que el total de dividendos a percibir por los accionistas de nuestra Entidad correspondientes al ejercicio será de 0,2885 euros (48 pesetas), lo que supone un 5,5% de aumento respecto al del año 2000.

Durante el ejercicio 2001 el Santander Central Hispano ha reforzado significativamente los pilares en que ha basado tradicionalmente su actuación: fortaleza de balance, eficiencia y rentabilidad.

Fortaleza de balance. A lo largo de 2001 el Grupo ha aumentado el nivel de sus fondos propios hasta alcanzar un B.I.S. ratio del 12,04% frente a un 10,86% del año anterior, mejorando la composición del Tier I mediante la emisión de 900 millones de euros de capital destinada a sustituir acciones preferentes. Nuestra política en materia de admisión, seguimiento y recuperación de créditos ha permitido, asimismo, reducir la tasa de morosidad situándola en el 1,86%, y ampliar la cobertura de provisiones hasta elevarla a un 143%.

Como respuesta a la crisis de Argentina, y ante eventualidades futuras en dicho país, tomamos la decisión de constituir un fondo especial por importe de 1.287 millones de euros, de los que 1.187 millones de euros cubren la totalidad del valor en libros de nuestra inversión en Banco Río, después de haber cargado contra reservas el impacto de la devaluación del peso frente al dólar por 398 millones de euros en el ejercicio 2001.

(*) Antes de reservas voluntarias anticipadas.

Incluyendo este fondo especial, en el transcurso del ejercicio hemos realizado provisiones, saneamientos y amortizaciones aceleradas de fondos de comercio hasta un total de 5.750 millones de euros, de los que 3.050 millones se han financiado con plusvalías extraordinarias procedentes de las ventas parciales o totales de nuestra participación en Vodafone, Met Life, Société Générale, Royal Bank of Scotland, Ahold y Soince.

Eficiencia. Las medidas de control de costes y las iniciativas adoptadas en las distintas unidades del Grupo han permitido una mejora del ratio de eficiencia de dos puntos durante el ejercicio, hasta situarlo en el 53,98%.

Rentabilidad. Los beneficios alcanzados en el ejercicio 2001 han sido posibles gracias a la adecuada estructura de ingresos del Grupo, bien diversificada geográficamente y por actividades y focalizada en los negocios más rentables y recurrentes, lo que permitirá al Santander Central Hispano conseguir niveles de rentabilidad crecientes en el medio plazo aun en las circunstancias más adversas de la economía y los mercados.

Estamos convencidos que los mercados valorarán adecuadamente el resultado de nuestra gestión y que la cotización de las acciones del Banco reflejará el valor real de nuestra Entidad.

Es importante recordar que en los últimos diez años el dividendo pagado a cada acción del Banco ha crecido a una media anual acumulativa del 11,2% y que cien pesetas invertidas en acciones de nuestro Banco el 31 de diciembre de 1991 se han convertido, incluida la reinversión de sus dividendos, en 718 pesetas a 31 de diciembre del pasado año. En este mismo período, una inversión de igual importe en una cesta de valores con la composición del Ibex-35 equivaldría a 323 pesetas.

NUESTRAS LÍNEAS ESTRATÉGICAS

Al comenzar 2001 señalábamos que sería un ejercicio fundamentalmente de consolidación y maduración de las importantes iniciativas realizadas en los dos años precedentes. Y así ha sido, aunque también hemos realizado avances significativos dentro de nuestra estrategia.

España

En España consideramos llegado el momento oportuno para integrar las redes comerciales Santander y BCH, y segmentar, al mismo tiempo, el negocio en dos grandes líneas: particulares y empresas. Estos pasos, que han impulsado el proceso de racionalización de oficinas, se han llevado a cabo sin perder cuota y mejorando sustancialmente en eficiencia. La unificación de la gestión de la Red de Banca Comercial en España en los primeros días del año 2002 conseguirá mejorar aún más la eficiencia en la Red lo que, unido a un mayor dinamismo comercial en la oferta de productos, permitirá ganar cuota de mercado y dar una respuesta más eficaz a las necesidades de los más de 8 millones de clientes de nuestra red en España.

Por su parte, Banesto ha completado el año con un excelente ejercicio. Ha aumentado su cuota de negocio con un crecimiento diversificado, reduciendo costes y manteniendo una magnífica calidad de riesgo. Banesto está desarrollando eficientemente un modelo de banca moderna y competitiva y su aportación al proceso de racionalización de las redes comerciales en el Grupo ha sido decisiva.

Europa

En Europa hemos afianzado la presencia del Grupo en Portugal pasando a ser la tercera entidad en beneficios del país, con una participación de mercado del 10,1%. Esto sitúa al Santander Central Hispano como líder destacado del mercado ibérico con una cuota del 17%, cuya importancia se acentuará en el futuro como consecuencia de la puesta en circulación del Euro y del mayor potencial de crecimiento que España y Portugal tienen dentro de la Unión Europea.

Para el sistema financiero español, el hecho de tener su capital y sus depósitos denominados en una moneda fuerte supone un avance indudable. El Euro es un elemento dinamizador de los mercados financieros y de bienes y servicios, y constituye un nuevo y más amplio entorno en el que sólo los más eficientes y competitivos sobrevivirán.

Como consecuencia de nuestro deseo de potenciar negocios en el área del Euro, hemos avanzado en la toma de posiciones en banca de consumo, tanto en Alemania, a través del acuerdo para la compra de la financiera AKB, que se complementa perfectamente con nuestro CC-Bank en ese país, como en Italia, a través de Finconsumo al 50% con San Paolo IMI, entidad con la que mantenemos una excelente relación al tiempo que una participación del 5,5% en su capital. Estas dos financieras, junto con Hispamer en España, conforman una banca especializada en el área del Euro con más de 4 millones de clientes y gran potencial de crecimiento en resultados.

Nuestra alianza histórica con el Royal Bank of Scotland, quinto banco del mundo en cuanto a capitalización bursátil, sigue proporcionando excelentes resultados. En el ámbito bancario pocos ejemplos pueden encontrarse de relaciones internacionales que muestren una colaboración tan duradera, estrecha y productiva como la que mantenemos con el Royal Bank of Scotland.

Iberoamérica

En Iberoamérica hemos afianzado nuestra posición de liderazgo como primera franquicia de servicios financieros en la región. El año 2001 ha sido especialmente complejo por el menor crecimiento de las economías iberoamericanas, las fuertes depreciaciones de sus divisas y por la crisis de Argentina. Pese a ello, se han conseguido los objetivos de eficiencia, de calidad de riesgo y de beneficio recurrente para el conjunto de nuestros bancos en el área, alcanzando un ratio de eficiencia del 49,5%, con una mejora de 3,5 puntos, un ratio de morosidad del 3,3%, con una mejora de 1,2 puntos, y un beneficio neto atribuido de 1.510 millones de dólares.

Estos resultados han sido posibles gracias a la diversificación geográfica de nuestras actividades. Resultados excelentes en Brasil, México y Chile que, en su conjunto, representan el 88% de nuestro beneficio neto en la región, han compensado otros menores a los esperados en Argentina, Colombia y Puerto Rico.

En Argentina nuestro Banco ha sido el más líquido, el más eficiente y el mejor gestionado del sistema financiero. A causa de la crisis que vive el país y de las medidas adoptadas a lo largo del año, el beneficio neto atribuido generado en 2001 representa un 3% del total obtenido en la región.

Seguimos atentamente la evolución de la situación en Argentina y confiamos en que se adopten las medidas necesarias que propicien un sistema financiero viable y rentable.

En Brasil es destacable la evolución de Banespa, donde hemos superado con creces durante el ejercicio todos nuestros objetivos. Tras la compra a los accionistas minoritarios, el precio total pagado por dicho Banco se ha situado en 4.885 millones de dólares. Se han ajustado los costes con una reducción de plantilla mediante acuerdos voluntarios con 8.300 personas, lo que ha permitido situar ya el ratio de eficiencia en el 45,9%, y se ha relanzado la actividad comercial. Los recursos de clientes aumentaron un 10% y, con la venta cruzada de nuevos productos, se han colocado medio millón de tarjetas de crédito y un millón de pólizas de seguro durante el ejercicio. El beneficio neto atribuido de Banespa en el año ha sido de 424 millones de dólares, lo que representa un retorno sobre la inversión (ROI) en dólares del 9% en el primer año. Sumados estos resultados a los de Santander Brasil, hacen que el beneficio neto de nuestros bancos en este país haya sido de 594 millones de dólares en 2001, a pesar de que el real se devaluó frente al dólar un 28%.

Mención especial merece nuestra actividad en México. A menos de un año y medio de haber adquirido Serfin el beneficio neto atribuido de este Banco ha sido de 323 millones de dólares, lo que supone un ROI en dólares del 18%. Y, en conjunto, Banco Santander Mexicano y Serfin han obtenido un beneficio neto atribuido en México de 522 millones de dólares, situando el ratio de eficiencia a nivel del país en el 48,5% mediante un fuerte impulso comercial, calidad de servicio y obtención de importantes sinergias entre los dos bancos.

En Chile, Banco Santander y Banco Santiago, los dos primeros del país, han vuelto a mostrar una evolución muy positiva en 2001. Su eficiencia se sitúa ya en el 44,9%, y el beneficio neto atribuido a nuestro Grupo asciende a 260 millones de dólares, a pesar de incorporar una devaluación del peso chileno frente al dólar de un 18%.

Todo lo anterior muestra que no procede hablar de riesgo sistémico en Iberoamérica. Con una diversificación y tamaño adecuados como los que tiene nuestro Grupo es posible obtener beneficios recurrentes y crecientes en la región y alcanzar, a medio plazo, un ROI entre el 16% y el 18% en dólares.

Negocios Globales

La División de Banca Mayorista Global del Grupo ha conseguido un beneficio neto atribuido de 392,5 millones de euros, en un año caracterizado por su dificultad en los mercados donde opera. Estos sólidos resultados son fruto de una prudente gestión de riesgos así como del creciente peso de los negocios con clientes.

Por su parte, la gestión de Fondos de Inversión y Pensiones se está convirtiendo en una de las actividades más importantes de nuestro Grupo y de mayor creación de valor. En la actualidad, gestionamos fondos de clientes por un importe de 95.246 millones de euros, situándonos como una de las gestoras europeas de mayor relevancia.

Finalmente, nuestra cartera industrial, que gestionamos activamente con el único objetivo de maximizar el valor para nuestros accionistas, nos permite estar presentes en sectores fundamentales de la economía real de forma rentable y acumulando plusvalías latentes que, al cierre del ejercicio, superaban los 3.000 millones de euros. El reciente aumento de nuestra participación en AUNA hasta el 23,49% es una muestra de confianza en el gran potencial de esta empresa, que esperamos pueda aumentar considerablemente su valor en un futuro no muy lejano.

CREAMOS FUTURO

A lo largo de 2001 el Grupo fue adecuando sus objetivos de crecimiento en función de los cambios que se iban produciendo en el entorno económico internacional, primando la fortaleza de su balance frente a la generación de resultados a corto plazo. Las decisiones tomadas nos permiten encarar el futuro con la confianza que proporcionan un balance sólido, una estrategia adecuada y una fuerte capacidad de generación de beneficios.

Por todo ello, para el año 2002 apuntamos a un aumento del beneficio neto atribuido del 10% y a un ratio de eficiencia del 51%.

Hemos avanzado demostrando que sabemos aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado dentro y fuera de España. Pero aún nos queda camino por recorrer. Queremos seguir creciendo no sólo en tamaño sino también en eficiencia y rentabilidad, hasta consolidarnos como una de las entidades financieras líderes a nivel mundial, liderazgo que continuaremos basando en la calidad del servicio a los 39 millones de clientes del Grupo y en el mantenimiento de la tradicional prudencia en la asunción de riesgos, que es, junto con nuestra política de capital, el fundamento de la fortaleza del Grupo.

Para todo lo anterior continuará siendo fundamental la contribución de los cerca de 115.000 profesionales del Santander Central Hispano repartidos por todo el mundo. Estamos convencidos de que el principal activo de este Grupo son las personas que lo componen. Contamos con uno de los mejores equipos de la Banca Internacional. Su compromiso, dedicación y profesionalidad son la mejor garantía de que el Grupo alcanzará los objetivos que se proponga.

Continuaremos, por otra parte, prestando nuestra colaboración activa a diversos proyectos de las comunidades donde el Grupo actúa, principalmente a través de la labor que desarrolla la Fundación Santander Central Hispano y del Programa Universidades.

Queremos referirnos ahora a los cambios que se han producido en el Consejo del Banco y, en primer lugar, destacar la decisiva contribución de D. José María Amusátegui, como Copresidente, al éxito del culminado proceso de fusión y a la satisfactoria evolución del Banco durante estos años. En el Consejo de Administración del 16 de agosto comunicó su decisión de anticipar la fecha de terminación del Período de Copresidencia, presentando la renuncia a todos sus cargos en los órganos de administración del Banco. En la misma reunión se comunicó la renuncia presentada por D. Santiago Foncillas, al que expresamos aquí igualmente nuestro reconocimiento por la labor realizada como Vicepresidente y Consejero de la Entidad.

Agradecemos especialmente la valiosa contribución al Consejo durante más de 10 años de Viscount Younger of Leckie, que ha sido sustituido por Sir George Mathewson, actual Presidente del Royal Bank of Scotland, cuya gran capacidad profesional y experiencia significarán una muy positiva aportación a los trabajos del Consejo.

Finalmente, queremos destacar la labor realizada por D. Pedro Ballvé, D. Felipe Benjumea, D. Antonino Fernández, D. Gonzalo Hinojosa, Mr. Harry Kamen y Mr. Axel Von Ruedorffer, que han cesado en sus funciones como Consejeros de nuestro Banco.

Y a ustedes, queridos accionistas, les agradecemos su confianza en el Banco y les presentamos este Informe Anual, en cuya elaboración hemos vuelto a realizar un importante esfuerzo de calidad y transparencia informativa.



Ángel Corcóstegui
Vicepresidente Primero y Consejero Delegado



Emilio Botín
Presidente

Consejo de Administración

Presidente

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos

Vicepresidente Primero y Consejero Delegado

D. Ángel Corcóstegui Guraya

Vicepresidente Segundo

D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos

Vicepresidente Tercero

D. Matías Rodríguez Inciarte

Vocales

D. José Manuel Arburúa Aspiunza

Assicurazioni Generali S.p.A.

D. Fernando de Asúa Álvarez

D. Pedro Ballvé Lantero¹

D. Antonio Basagoiti García-Tuñón

D. Felipe Benjumea Llorente¹

D^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea

D. Rodrigo Echenique Gordillo

D. Antonio Escámez Torres

D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo¹

Invanfer, S.A. de C.V.¹

Mr. Harry P. Kamen¹

D. Francisco Luzón López

D. Elías Masaveu y Alonso del Campo

Sir George Mathewson

Dr. Axel von Ruedorffer¹

D. Alfredo Sáenz Abad

D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos

Sheiner-Consultoría e Investimentos, S.A.

D. Manuel Soto Serrano

Secretario General y del Consejo

D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca

This treemap visualization illustrates the composition of different committees. The size of each square represents the proportion of a specific category within a committee. The categories are represented by different shades of gray: lightest gray for 'Ejecutivo', medium-light gray for 'No Ejecutivo', medium gray for 'Independiente', and darkest gray for 'Comisión Delegada de Riesgos'. The committees are listed along the top axis.

Comisión	Ejecutivo	No Ejecutivo	Independiente	Comisión Delegada de Riesgos
Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Medium-Light Gray (No Ejecutivo)	Light Gray (Ejecutivo)	Dark Gray (Comisión Delegada de Riesgos)	Medium-Light Gray (No Ejecutivo)
Comisión de Remuneraciones y del Estatuto del Consejero	Medium-Light Gray (No Ejecutivo)	Light Gray (Ejecutivo)	Dark Gray (Comisión Delegada de Riesgos)	Medium-Light Gray (No Ejecutivo)
Comisión Industrial	Medium-Light Gray (No Ejecutivo)	Light Gray (Ejecutivo)	Medium-Light Gray (No Ejecutivo)	Medium-Light Gray (No Ejecutivo)
Comisión Internacional	Medium-Light Gray (No Ejecutivo)	Light Gray (Ejecutivo)	Medium-Light Gray (No Ejecutivo)	Medium-Light Gray (No Ejecutivo)
Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad	Medium-Light Gray (No Ejecutivo)	Light Gray (Ejecutivo)	Medium-Light Gray (No Ejecutivo)	Medium-Light Gray (No Ejecutivo)

«El Consejo de Administración es el órgano de gestión, administración y representación de la Sociedad, al que corresponden la más amplias facultades para el cumplimiento de los fines sociales, salvo las reservadas específicamente a la Junta General de Accionistas»

(1) Al día 9 de febrero de 2002 han dejado de formar parte del Consejo de Administración

Comisión Ejecutiva

Presidente	D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos
Miembros	D. Ángel Corcóstegui Guraya
	D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos ¹
	D. Matías Rodríguez Inciarte
	D. Fernando de Asúa Alvarez
	Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea
	D. Rodrigo Echenique Gordillo
	D. Antonio Escámez Torres
Secretario	D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca

«La Comisión Ejecutiva conoce de todos los asuntos que por su naturaleza y/o cuantía sean importantes; se reúne habitualmente todas las semanas y tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración, salvo las que éste se ha reservado para el ejercicio directo de las responsabilidades que comporta la función general de supervisión.»

(1) Al día 9 de febrero de 2002 ha dejado de formar parte de la Comisión Ejecutiva

Presidente de Honor

D. José María Amusátegui de la Cierva

Consejo Asesor Internacional

Presidente

D. Antonino Fernández Rodríguez

Miembros

D. Antonio Barrera de Irímo

Mr. Bernard de Combret

D. Santiago Foncillas Casáus

Mr. Richard N. Gardner

D. Ángel Gurría Treviño

Mr. Harry P. Kamen

Mr. Gerhard Schulmeyer

Rt. Hon. Viscount Younger of Leckie

Secretario

D.Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca

«Tiene la función de colaborar con el Grupo en el diseño, desarrollo y, en su caso, implementación de la estrategia de negocio a nivel global, mediante la aportación de ideas, contactos y oportunidades de negocio. Celebra dos reuniones formales al año.

Está integrado por nueve miembros, de distintas nacionalidades y de diversas áreas de actividad, todos ellos externos al Grupo y elegidos por el Consejo de Administración, sin que en ningún caso tengan la condición de Administradores.»

Comisión Directiva

Vicepresidente Primero y Consejero Delegado Ángel Corcóstegui	
Vicepresidente Matías Rodríguez Inciarte	
	DIVISIONES
Presidente Banesto Alfredo Sáenz	Banesto
Consejero-Director General Francisco Luzón	Latinoamérica
Director General David Arce	Auditoría Interna
Director General José Manuel Arrojo	Banca Mayorista Global
Director General Ignacio Benjumea	Secretaría General y del Consejo
Director General Juan Manuel Cendoya	Comunicación y Estudios
Director General Baldomero Falcones	Medios y Costes
Director General Enrique García Candelas	Banca Comercial en España
Director General Joan David Grimà	Grupo Industrial
Director General Fernando Gumuzio	Gestión de Activos, Banca Privada y Seguros
Director General Antonio Horta Osorio	Portugal
Director General Julián Martínez-Simancas	Asesoría Jurídica del Negocio
Director General Juan Rodríguez Inciarte	Europa, Sociedades Financieras y Calidad
Director General José Luis del Valle	Financiera

Creamos futuro

Más fortaleza de balance, más eficiencia, más rentabilidad. La prudencia y el realismo han marcado la gestión de Santander Central Hispano en el año 2001, con el resultado de un Grupo más sólido y más competitivo. Hemos cimentado así, en este ejercicio, la base del crecimiento de la rentabilidad y del liderazgo del Grupo, trabajando día a día para crear siempre el mejor futuro a nuestros accionistas.

Santander Central Hispano

Madrid, España

Santander, España

Plaza de Canalejas Sede operativa

Paseo de Pereda Sede social

Lisboa, Portugal

São Paulo, Brasil

Nueva York, EEUU

Totta

Banespa

Santander Central Hispano

Santiago, Chile

Caracas, Venezuela

México D.F., México

Santander Chile

Banco de Venezuela

Santander Serfin

Los resultados conseguidos por Santander Central Hispano en el ejercicio 2001 confirman el acierto de la estrategia del Grupo en un año de incertidumbre y recesión en la economía mundial. La prudencia ha sido el eje de la gestión y, así, los objetivos de este año han sido fortalecer el balance, aumentar la eficiencia y consolidar la base de la rentabilidad, objetivos que se han cumplido satisfactoriamente. Tras las diferentes actuaciones acometidas en el año, Santander Central Hispano es un Grupo más sólido, más competitivo y con más capacidad de generación de beneficios. Así creamos futuro.

Más fortaleza de balance

La fortaleza de balance ha sido un objetivo prioritario en el año 2001. En este período el Grupo desarrolló diferentes actuaciones para aumentar la base de recursos propios y extremar el rigor en la gestión de los riesgos.

A lo largo del año se realizaron dos ampliaciones de capital que, en total, representaron un 2,17% del capital social del Banco. En concreto, en el mes de diciembre se realizó una emisión de 97,8 millones de nuevas acciones ordinarias por un importe total de 900 millones de euros que tuvo por objeto financiar la amortización anticipada de cinco emisiones de acciones preferentes emitidas por sociedades del Grupo mejorando la composición de los recursos propios básicos. Ambas operaciones se completaron con varias emisiones de deuda subordinada.

Estas actuaciones han permitido incrementar un 20,63% la base de recursos propios computables, que asciende a 26.082,0 millones de euros, y a la vez mejorar su calidad.

En relación a los riesgos, el riguroso modelo de gestión de Santander Central Hispano ha permitido resultados excelentes en un año de fuertes incertidumbres. La tasa de morosidad del Grupo consolidado se ha reducido en 0,40 puntos porcentuales, hasta el 1,86%, y la cobertura ha aumentado hasta el 143%, casi 20 puntos más que en el año 2000.

En Iberoamérica, el Grupo ha extremado el rigor y la prudencia, consiguiendo una reducción del ratio de morosidad en la región de 1,2 puntos porcentuales, hasta el 3,32%, y un aumento de la cobertura hasta el 128,6%, niveles que comparan favorablemente con los de los principales bancos competidores en cada país.

Esta estrategia de prudencia se ha completado con un extraordinario esfuerzo en dotaciones y saneamientos. El Grupo ha dotado 5.750 millones de euros, en los que está incluida la creación de un fondo especial para Argentina que cubre la totalidad de la inversión en Banco Río (valor contable y fondo de comercio) y refuerza el balance en la compleja coyuntura económica actual. Además, ha continuado con la prudente política de amortización acelerada del fondo de comercio, que ha registrado una disminución neta de 1.764,1 millones de euros en el año 2001. A la financiación de estas operaciones el Grupo ha destinado 3.050 millones de euros procedentes de plusvalías en desinversiones.

Estas actuaciones han contribuido a la mejora del ratio BIS del Grupo, que aumentó en 1,18 puntos porcentuales y se ha situado en 12,04%, alcanzando así el objetivo.

En el año 2001 la tasa de eficiencia de Santander Central Hispano se situó en el 53,98%, con una mejora de más de 200 puntos básicos respecto al año 2000. Este nuevo avance en eficiencia –que sumado al de los dos años precedentes totaliza una mejora de 813 puntos básicos desde la fusión– es el resultado del enorme esfuerzo del Grupo en esta materia.

Durante el ejercicio se han desplegado numerosas iniciativas para potenciar el crecimiento y diversificación de los ingresos y se ha extremado el rigor en la racionalización de los costes en todos los negocios y actividades. El resultado de esta estrategia ha sido la mejora de la eficiencia en todas las áreas, destacando la buena evolución de Banca Minorista España, cuya tasa es ya del 49,4% y de Banca Mayorista Global, con un ratio que se ha situado por debajo del 40%, niveles ambos que se alcanzan por primera vez en estas actividades.

Esta positiva evolución de la eficiencia del Grupo se ha conseguido a pesar de que en este período se han incorporado entidades con tasas peores de eficiencia. En este sentido, cabe señalar que cuando se realizan nuevas adquisiciones el Grupo les traslada su modelo de gestión y les hace partícipes de los objetivos y disciplina en costes.

La eficiencia, que es clave para la competitividad y la rentabilidad, ha sido el motor de algunas de las estrategias más relevantes del último año. A continuación destacamos las principales actuaciones desarrolladas en el año 2001 para potenciar los ingresos y disminuir los costes.

Crecimiento y diversificación del negocio

En un año de incertidumbre y recesión económica, el dinamismo comercial del Grupo ha impulsado el crecimiento del negocio en todas las actividades y países. El total de recursos de clientes gestionados ha aumentado un 9,33%, alcanzando la cifra de 331.378,9 millo-

Más eficiencia

nes de euros. Destaca la actividad en fondos de pensiones, con un aumento del 14,91%, que ha situado su patrimonio gestionado en 18.841,9 millones de euros. En fondos de inversión, en el conjunto del Grupo se ha conseguido un incremento del 5,42% y su patrimonio supera ya los 68.500 millones de euros. Al cierre del año 2001 Santander Central Hispano ha alcanzado los 39 millones de clientes, fortaleciendo aún más su liderazgo en el Mercado Ibérico y en Iberoamérica. En conjunto, el balance del Grupo alcanza ya los 358.137,5 millones de euros.

Mercado Ibérico | Santander Central Hispano, tras la adquisición de los bancos Totta y Predial, ha extendido su liderazgo al conjunto del Mercado Ibérico, donde alcanza cuotas de mercado del orden del 18% en recursos en balance, 15% en créditos y 25% en fondos de inversión.

En **España**, el Grupo ha reforzado su posición en las áreas más rentables de la actividad financiera. Concretamente, en el negocio de fondos de inversión se ha conseguido una evolución superior a la media del sector y aumentar –a pesar de la caída de las cotizaciones bursátiles– en 0,5% el patrimonio gestionado, que alcanza así los 49.487,6 millones de euros. En fondos de pensiones, la estrategia comercial se ha focalizado en el segmento de planes individuales, que han aumentado en el año 2001 un 11,26%, elevando el volumen gestionado a 4.698,0 millones de euros y permitiendo al Grupo alcanzar la primera posición del ranking. También las cuentas de ahorro han ofrecido un crecimiento (+12,6%) superior al del mercado. Este desarrollo se ha apoyado en la excelente red de banca comercial del Grupo.

Banesto ha contribuido decisivamente a la buena evolución de las cifras del negocio en España. La acertada gestión comercial de esta entidad ha permitido aumentos notables en el activo y en el pasivo, destacando el crecimiento de un 23,7% del crédito hipotecario. En su conjunto, los recursos de clientes gestionados aumentaron un 8,61% en el año 2001. Esta expansión del negocio ha estado acompañada de una rigurosa gestión del riesgo crediticio, que ha significado reducir la morosidad de la entidad hasta una tasa del 0,81% y simultáneamente elevar la cobertura hasta el 253,3%.

En **Portugal** se ha implantado una plataforma tecnológica única para las tres redes comerciales (Totta, Crédito Predial y Banco Santander Portugal) y se han lanzado nuevos productos y potenciado la venta cruzada. Estas estrategias han posibilitado tasas de crecimiento del orden del 38,5% en fondos de inversión, del 30% en leasing, y 124.000 tarjetas de crédito más. La cuota de mercado del Grupo ha aumentado en 0,5 puntos porcentuales y se sitúa ya en el 10,1%.

Directora proyecto Da Vinci

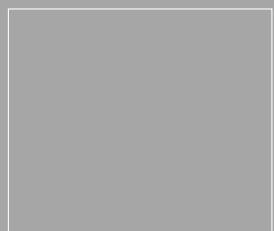
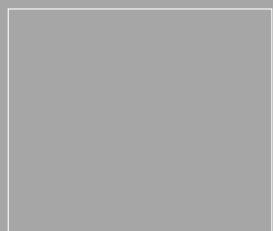
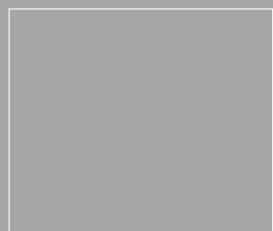
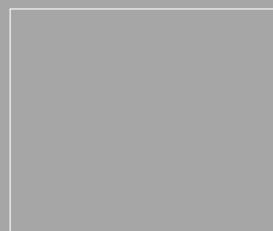
Nuria: «mi responsabilidad es que toda la red de oficinas considere al cliente como el eje de nuestra gestión»

⌚ 8:00 am

⌚ 10:30 am

⌚ 5:15 pm

⌚ 8:30 pm



Comienzo de jornada.

Ultimando detalles.

Tiempo de descanso.

Reunión. La importancia de trabajar en equipo.



En Europa | La presencia en Europa se completa a través de las filiales, a la vez que se mantienen relaciones con grupos financieros líderes. En concreto, en **Alemania** la actividad de Santander Central Hispano se ha potenciado tras la firma del acuerdo de nuestra filial CC-Bank con el Grupo Werhahn para la colaboración entre las filiales especializadas de ambos (CC-Group y AKB Group) en crédito al consumo. Según dicho acuerdo Santander Central Hispano adquirirá la totalidad del capital de AKB Group, lo que creará la mayor financiera independiente de vehículos de Alemania, con una cuota del 13%. En **Reino Unido**, nuestra alianza histórica con Royal Bank of Scotland sigue proporcionándonos excelentes resultados, dentro de un marco de estrecha colaboración. En la actualidad, la participación del Grupo en dicha entidad asciende al 8% de su capital.

En Iberoamérica | Se ha avanzado decisivamente en el objetivo del Grupo de consolidar la primera franquicia financiera de la región. El principal cometido ha sido impulsar un mayor desarrollo del negocio en los 12 países donde el Grupo está presente y aumentar así la cuota de mercado en todos ellos. Los planes de comercialización desarrollados han permitido alcanzar en el área una base de 23 millones de clientes.

En concreto, en **México** la estrategia de integración de servicios centrales y determinadas áreas de negocios de Banco Santander Mexicano y Grupo Financiero Serfin ha sido un éxito y ha permitido importantes mejoras en sus tasas de eficiencia, con una ganancia de 15 puntos porcentuales en el caso de Serfin (que la sitúa en el 50,4%) y de 8 puntos porcentuales en Santander Mexicano, cuya eficiencia era al cierre del año de 46,1%.

En **Brasil**, el Grupo llevó a cabo en abril de 2001 una Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Banespa que incrementó nuestra participación hasta el 97,1% (97,8% a diciembre de 2001). A continuación, se adoptaron las medidas necesarias para facilitar la consecución de una estructura adecuada de ingresos y costes, que significó adoptar un Plan de Desligamiento Voluntario al que adscribieron más de 8.000 empleados y simultáneamente potenciar la actividad comercial a través de diferentes actuaciones que han sumado 400.000 nuevos clientes. Tras estas medidas, la eficiencia de la entidad se situó en el 45,9%.

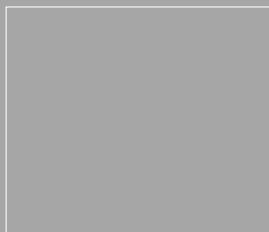
La acertada gestión en todos los países se ha traducido en crecimientos en el negocio del orden del 4,8% en recursos gestionados de clientes, con avances del 20,6% fondos de inversión y del 16,3% en fondos de pensiones, que han permitido aumentar las cuotas de mercado.

Estos logros han hecho posible que Iberoamérica, a pesar de las dificultades económicas, haya obtenido en el año 2001 un beneficio neto atribuido de 1.688,2 millones de euros.

Directora de oficina

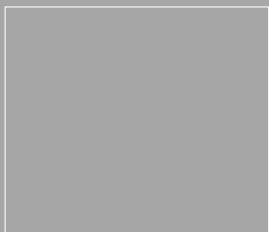
Mónica: «nuestros clientes se merecen el mejor servicio, un servicio de máxima calidad. El principal objetivo es que se sientan satisfechos»

⌚ 7:45 am



Un paso por delante.

⌚ 11:00 am



⌚ 5:30 pm



Objetivos cumplidos.

⌚ 7:00 pm



Labor comercial.

Responsabilidades compartidas. Organizar y delegar, claves de una buena gestión.



Actividades | Al crecimiento del negocio han contribuido todas las áreas, con una mayor aportación de las actividades más rentables y recurrentes. A continuación señalamos los principales hitos de cada una de ellas en el ejercicio 2001.

En **Banca Minorista**, cabe destacar el énfasis del Grupo en dinamizar la actividad comercial de la red, con el lanzamiento y desarrollo del Proyecto Da Vinci, la especialización de oficinas según el tipo de negocio estableciendo la segmentación de «Particulares» y «Empresas e Instituciones» y la implantación de una marca comercial única en toda la red: Santander Central Hispano.

El Proyecto Da Vinci, un modelo de gestión comercial único para toda la red, permitirá incrementar la actividad comercial y la tutela de los clientes, mediante una adecuada segmentación de los mismos y el uso de herramientas muy eficaces en este cometido, como el Customer Relationship Management (CRM). El modelo también reasigna el espacio físico de las oficinas en diferentes zonas (transacciones, asesoramiento, autoservicio), a las que se orienta al cliente según sus necesidades. Asimismo, la implantación de la marca única ha resultado un apoyo fundamental en el crecimiento de la venta de productos y servicios en esta área de negocio.

Asimismo ha contribuido al buen desarrollo del negocio la mejora en la oferta de **canales complementarios**, con el contrato multicanal que permite operar con una sola firma electrónica en todos los canales a distancia.

El resultado de todas las actuaciones referidas ha sido la excelente evolución que presentan los productos más rentables del balance. Así, entre los de activo, destaca el crecimiento en un 19,8% de los créditos hipotecarios.

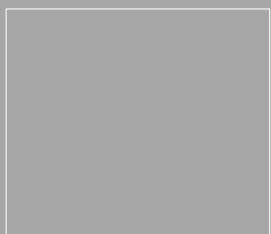
En **Gestión de Activos y Banca Privada**, los activos totales gestionados ascendían al cierre del ejercicio a 131.375 millones de euros, con un crecimiento del 5,9%, consolidando un aumento de cuota de mercado en prácticamente todos los productos.

En fondos de inversión Santander Central Hispano es líder en el mercado español y ha elevado su cuota hasta el 26,3%. En fondos de pensiones individuales la cuota es ya del 19,4%, tasa que nos confirma como líderes también en esta actividad. En fondos inmobiliarios la cuota del Grupo es superior al 75%. Entre las actuaciones más destacadas cabe señalar el lanzamiento de Allfunds Bank –una central de selección y contratación de fondos de gestoras internacionales presentes en España–, que permitirá el acceso de las redes comerciales propias o externas a los productos de más de 40 gestoras internacionales.

Cliente

Juan: «encontrar apoyo económico para estudiar mi carrera es importante. Pero este banco me ofrece mucho más»

⌚ 11:00 am



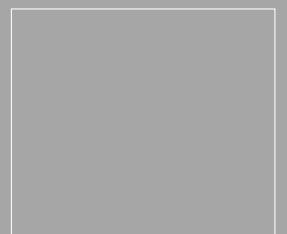
⌚ 11:20 am



⌚ 4:25 pm



⌚ 7:15 pm



De camino a la universidad.

Navegando por Universia.

Preparando un examen.

Consultando la Superlínea Santander. Un banco multicanal.

En Banca Privada el Grupo es líder en España con un volumen de activos gestionado superior a los 30.000 millones de euros, cerca de 74.000 clientes, 372 SIMCAVs registradas en la CNMV y una cuota de mercado del 19,6%.

BSN Banif, como entidad independiente, es el banco del Grupo dedicado en exclusiva a la actividad de banca privada. En el año 2001 ha reforzado su posición en este mercado. Una oferta innovadora, la apertura de nuevas oficinas y la incorporación de nuevos agentes han facilitado el aumento del negocio hasta los 18.030 millones de euros de patrimonio gestionado.

Por su parte, Santander Central Hispano Banca Privada ha concluido su fusión operativa y desarrollado una gran labor comercial que permitió un patrimonio administrado al cierre del año superior a los 10.137 millones euros, cifra que le sitúa como tercera entidad en este segmento.

En **Banca Mayorista Global** los clientes de las actividades de banca corporativa han reconocido el esfuerzo del Grupo en calidad de servicio, tal como refleja la puntuación que han otorgado a Santander Central Hispano en la encuesta sobre satisfacción del cliente realizada por una empresa independiente, un 4,5 sobre 5, la más alta entre las entidades del mercado.

En las actividades de tesorería y mercado de capitales destaca la creación de la plataforma electrónica de contratación de productos por Internet, Centradia, y la puesta en funcionamiento de la venta de *warrants* líquidos al sector minorista. En esta área, el Tesoro Público ha galardonado a Santander Central Hispano como uno de los cinco mayores creadores de mercado de deuda española y, en Iberoamérica, la revista Euromoney ha concedido al Grupo el premio a la mejor tesorería de la región.

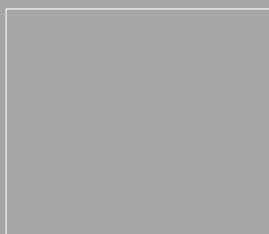
En banca de inversiones el Grupo ha conseguido aumentar los ingresos ordinarios en un 11,9% a pesar de las dificultades del entorno. Es líder en España en intermediación de valores de renta variable y ha participado en las principales operaciones de asesoramiento en fusiones y adquisiciones, OPAs y financiaciones estructuradas. El prestigio del Grupo en esta área de actividad ha sido reconocido en España, Portugal e Iberoamérica por diferentes publicaciones especializadas (Bondware, Thomson Financial, Latin Finance...).

La **Cartera Industrial**, con participaciones en empresas de sectores estratégicos y de alta rentabilidad, es una fuente importante de ingresos y plusvalías. En el año 2001 se ha realizado una gestión muy activa, con desinversiones por importe de 3.075 millones de euros y nuevas inversiones por 915 millones de euros. Entre las principales operaciones destaca la desinversión parcial en Vodafone, que generó unas plusvalías brutas de 1.712 millones de euros, y la

Accionista

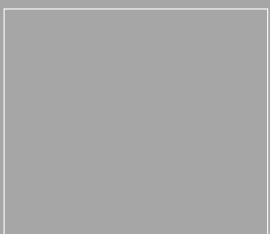
Belén: «sólo edifico mis proyectos de arquitectura sobre buenos cimientos. Tengo la misma seguridad confiando en este banco»

⌚ 9:40 am



Leyendo la prensa económica.

⌚ 10:15 am



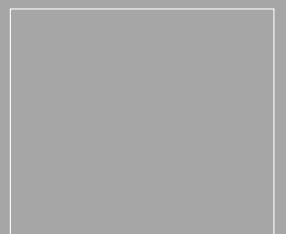
Siempre hay un cajero a mano.

⌚ 2:15 pm



En su estudio. Consultando sus cotizaciones *on-line*

⌚ 7:25 pm



Disfrutando de la seguridad.

adquisición del 9,77% de Auna, que ha elevado la participación hasta el 10,87% a diciembre de 2001, porcentaje que aumentará hasta el 23,49% en el año 2002. Las plusvalías latentes ascendían al cierre del ejercicio a 3.000 millones de euros.

Menos costes

La gestión eficaz de los costes es clave para mejorar la eficiencia. En Santander Central Hispano dicha gestión no consiste simplemente en recortar gastos sino en desarrollar estrategias que posibiliten un ahorro sostenido en el tiempo. El foco se ha puesto en el adelgazamiento de los servicios centrales y en la racionalización de las redes.

Para el conjunto del Grupo, y a perímetro constante, los gastos en términos nominales se han reducido en el año 2001 un 3,5%, comportamiento que sin duda ha sido clave en la buena evolución de la eficiencia del Grupo.

La optimización de servicios centrales del Grupo, la internetización de los procesos y la extensión de la Intranet corporativa han significado un ahorro de costes, al que se suma el derivado de nuevas reducciones en la plantilla. También, la aplicación de la gestión conjunta de las compras en España y Portugal mediante subastas electrónicas ha posibilitado un ahorro de 17 millones de euros. Esta técnica se ha extendido a sociedades del Grupo en algunos países de Iberoamérica.

En España, el mayor ahorro de costes se ha generado en el proceso de optimización de la red, que en el año 2001 ha avanzado decisivamente con la integración, en el segundo semestre, de las redes comerciales Santander y BCH, bajo una sola marca: Santander Central Hispano. Esta unificación ha facilitado nuevos cierres de oficinas, que junto a los ya previstos en el plan de integración, han supuesto un total de 593 oficinas menos en el conjunto del año y la identificación de otras 300 que se cerrarán durante el primer semestre del año 2002. Este proceso ha supuesto que la productividad por oficina aumente en promedio un 24%.

La unificación de la red de Banca Comercial en España generará un gran ahorro de costes en los próximos años. La integración de equipos, de territoriales y de líneas de staff, se traducirá en ganancias sostenidas de eficiencia.

Estas medidas se han completado con una estrategia que potencia la utilización de canales alternativos de menor coste, en los que se han realizado en el año 2001 200 millones de operaciones por un importe superior a los 72.000 millones de euros. El número de clientes de estos canales ha aumentado un 23% en el año y asciende ya a 2,7 millones.

En Banesto, el esfuerzo en la política de contención de costes ha dado muy buenos frutos. Los planes de jubilación anticipada junto a la optimización de las redes, con el cierre de 286 oficinas, ha posibilitado en el año 2001 una reducción de los gastos generales y de personal del 0,5%.

En Iberoamérica, los planes de ahorro de costes están siendo la palanca de los fuertes aumentos conseguidos en la eficiencia y rentabilidad de las entidades. Las medidas, ya comentadas, han dado un resultado excelente: en el año 2001 la tasa de eficiencia del Grupo en la región ha mejorado de un 3,5 puntos, hasta situarse en el 49,5%. En el marco del Proyecto América, se ha conseguido en los últimos tres años una mejora de 11,9 puntos porcentuales en dicha tasa.

Y con más calidad de servicio

En el año 2001 las estrategias para mejorar la calidad de servicio se han traducido en un aumento de la satisfacción de los clientes del Grupo y han merecido el reconocimiento del mercado, con nuevas certificaciones de calidad y premios de gran prestigio internacional.

En España las encuestas del modelo de calidad del Grupo han revelado un aumento de la satisfacción de los clientes. En el año se ha renovado la Certificación Global obtenida en el año 2000. Además, se han conseguido cinco nuevas certificaciones. En total son 99 las certificaciones que cubren todas las actividades y procesos en España.

También en 2001, Santander Central Hispano ha extendido a Portugal el modelo de calidad, consigiéndose ya en este ejercicio dos certificaciones ISO en Banca Telefónica y Banca por Internet. En Iberoamérica, se han conseguido doce certificaciones ISO 9001:2000 y se han obtenido premios de gran relevancia internacional. En concreto, Summa Bansander ha sido la primera entidad financiera de esta región que ha recibido el Premio Iberoamericano de Calidad. Santander Brasil obtuvo la Mención de Honor Premio Calidad Rio y Banefe el Premio Nacional Chileno a la calidad.

El beneficio neto atribuido al Grupo ascendió en el año 2001 a 2.486,3 millones de euros, cifra que supone un aumento del 10,1% respecto al año anterior. Este crecimiento se ha conseguido en un período de recesión económica y creciente incertidumbre mundial en el que el Grupo ha extremado la prudencia, con un gran esfuerzo en dotaciones para provisionar todos los riesgos, política ya referida en el apartado anterior.

El realismo y la prudencia han aconsejado la prioridad este año de los objetivos de fortaleza de balance, reducción de costes y aumento de la eficiencia sobre los de crecimiento de balance y beneficios. En definitiva, la atención se ha centrado en consolidar la excelente posición

Más rentabilidad

conseguida por el Grupo tras la etapa de expansión y crecimiento que siguió a la fusión y en mejorar las bases de la rentabilidad. Así creamos futuro en Santander Central Hispano.

Aún así, el año se ha cerrado con una tasa de crecimiento de beneficios que compara favorablemente con la de la mayoría de los bancos internacionalmente relevantes. Los beneficios obtenidos sitúan la rentabilidad de los recursos propios en el 17,56% y suponen un beneficio por acción de 0,5447 euros y un nuevo aumento de la rentabilidad vía dividendo para los accionistas de Santander Central Hispano.

... y con el apoyo del Capital Humano de Santander Central Hispano

El mejor apoyo del Santander Central Hispano es su capital humano. El Grupo, a través del Área de Recursos Humanos y Formación, realiza una gestión activa de todas las personas y una labor de apoyo a todos los proyectos del Banco y de sus diferentes áreas.

Durante este año, en España se ha gestionado una bolsa de 46.243 currículos y se ha contado con más de 1.100 personas en prácticas. Se han facilitado más de 130.000 asistencias a cursos, lo que supone la participación del 95,38% de la plantilla y una media de 48 horas de formación; además, paulatinamente se están implantando Sistemas de Trayectorias Profesionales para colectivos clave –6.000 empleados-. En el conjunto del Grupo, la actividad formativa ha superado los 4,2 millones de horas lectivas, con más de 300.000 asistencias y 37 horas por empleado.

El compromiso con la formación se extiende a todas las sociedades incorporadas al Grupo. En Iberoamérica, durante el año se han impartido más de 2,3 millones horas de formación en 9.000 cursos y en Banespa, en concreto, ha recibido formación el 93% de la plantilla. En Portugal, más del 70% de la plantilla ha participado en cursos.

Otro de los pilares de la gestión de los recursos humanos en el Grupo es el sistema de retribución ligado a resultados. Con este objetivo, se han potenciado los sistemas de gestión continua del desempeño, en los que han participado el 100% de la plantilla, y de Dirección por Resultados para los directivos.

Esta política permite a Santander Central Hispano la mayor ventaja competitiva de la banca de hoy: un capital humano formado, motivado y comprometido con los objetivos del Grupo.

Apéndice 1 | Indicadores de Capital Intelectual: construyendo el futuro

Nuestro modelo de Capital Intelectual agrupa sus componentes en tres bloques: Capital Humano, Capital Estructural y Capital Relacional.

Este modelo refleja las diferentes manifestaciones del conocimiento organizativo. Es dinámico, en la medida que pretende ir más allá de la obtención de crecimientos estáticos de cada tipo de Capital. Mediante mecanismos de Gestión del Conocimiento se generan flujos de interrelación entre cada uno de los bloques de Capital Intelectual para incrementar el valor de nuestra empresa.

La información que a continuación se ofrece no debe considerarse como un inventario completo del Capital Intelectual que controla y gestiona nuestra entidad. Los indicadores presentados han sido seleccionados por su relevancia, de acuerdo con la estrategia empresarial, y se refieren, salvo los específicamente señalados, al banco matriz en España.

Indicadores de Capital Humano

Las competencias actuales, la capacidad de innovar y mejorar, así como el compromiso y la motivación del equipo humano, son elementos clave del Capital Intelectual que deben ser medidos y gestionados por ser impulsores de creatividad y rendimiento.

• Competencias: conocimientos, habilidades y cualidades profesionales.

Los indicadores reflejan el grado de esfuerzo de las personas y de la empresa por incrementar y perfeccionar sus capacidades.

Indicadores	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Porcentaje de gastos de formación/masa salarial (anual)	1,3	1,26
Porcentaje de participantes en formación sobre plantilla	95,38	88,75
Porcentaje de personal con acceso a formación desde su puesto de trabajo por medios electrónicos	100	62,93
Nº de becarios gestionados	653	578
Nº de actividades de aprendizaje disponibles en Formavia (formación «on line»)	328	18
Porcentaje de personas sobre el total de plantilla usuarios de Formavia	65,85	0,93

• Capacidad de innovar y mejorar

Indicadores de experiencia, diversidad e innovación que reflejan nuestra capacidad de aprendizaje generador de ideas.

Indicadores	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Edad media de la plantilla	42,68	42,46
Porcentaje diversidad hombres/ mujeres	72,5/27,5	73/27
Porcentaje de personas con titulación universitaria	34,11	32,12
Nº de currículum vitae gestionados en procesos de selección externa	46.243	45.380
Nº de consultas atendidas por el Servicio de atención al empleado	32.294	27.731
Nº de proyectos relacionados con gestión del conocimiento	8	6

• Compromiso y motivación

El compromiso con el proyecto del Banco está asociado con la motivación, el rendimiento y la calidad de trabajo.

Indicadores	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Años de antigüedad de la plantilla	20,02	19,80
Porcentaje de personal promocionado / total plantilla	10,05	9,01
Porcentaje de personas con retribución variable	100,00	95,00
Nº de personas incorporadas a Dirección por Resultados	2.145	2.370

Nº de evaluaciones de desempeño gestionadas	34.751	27.653
Nº de aportaciones a Comunidades del conocimiento	114	26
Nº de sugerencias de mejora	2.353	2.691

Indicadores de Capital Estructural

El Capital Estructural lo componen las estructuras e infraestructuras organizativas, los sistemas y procesos, la tecnología y los productos.

- Apoyo al cliente

Se trata de identificar los procesos sistematizados articulados para atender y satisfacer con eficiencia al cliente interno y externo.

Indicadores	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Nº de oficinas en España (incluye Banesto, BSN-Banif e Hispamer)	4.707	5.518
Nº de oficinas en el exterior	5.110	5.330
Nº de portales (Internet) existentes dirigidos a clientes (*)	47	50
Media mensual de transacciones informáticas (millones)	240,2	231,5
Nº de llamadas/día atendidas a usuarios internos	5.073	4.723
Nº de foros de debate establecidos en la Intranet	15	6

(*) Reducción por optimización de portales existentes; este dato hace referencia al Grupo.

- Tecnología y calidad de los procesos

La identificación de los procesos clave y la dotación de tecnología facilitan una explotación eficiente del conocimiento organizativo.

Indicadores	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Nº de ordenadores por empleado / oficina	1,23/7,53	1,34/7,00
Porcentaje de empleados con acceso a Intranet / correo electrónico	100/100	66,52/100
Capacidad de proceso (Mips en Host Central)	8.663	7.002
Capacidad de almacenamiento total (Terabytes)	1.160,7	660,8
Nº mensual de páginas accedidas en Intranet	1.976.192	749.643
Nº mensual de páginas accedidas en Internet	168.235.423	51.648.320
Nº de certificaciones ISO-9000	99	94

- Tecnología de producto

Se trata de medir su grado de documentación y explicitación para que sea compartido y reutilizado por todas las personas de la empresa.

Indicadores	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Nº de productos y servicios (catálogo)	1.603	1.393
Nº de productos y servicios nuevos desarrollados	210	261
Nº de procesos «intranetizados»	200	24
Nº de procesos «internetizados»	50	20

Indicadores de Capital Relacional

Este concepto refleja el valor que para el Santander Central Hispano tiene el conjunto de relaciones que mantiene con los agentes de su entorno, en el que el principal punto de referencia es el Cliente.

• Lealtad y vinculación

Se consignan en este apartado indicadores que reflejan los sistemas que la empresa ha dispuesto para crear relaciones sólidas con los clientes, mejorar su atención, dar cobertura a sus necesidades y conocer su valoración a través de índices de satisfacción.

Indicadores	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Nº de clientes en Línea Telefónica (*)	1.977.266	1.765.729
Nº de clientes en Banca Internet	618.900	375.539
Nº de tarjetas de crédito (*)	1.176.169	1.085.335
Nº de tarjetas de débito (*)	2.680.979	2.602.262
Libretas de ahorro (banda magnética)	4.309.354	4.226.572
Antigüedad media de los clientes (en años)	10	9
Índice de satisfacción global de clientes particulares (sobre 10)	8,25	8,10
Índice de satisfacción global de clientes empresas (sobre 10)	7,33	7,23
Cuota de mercado en España (**)		
Créditos	16,5	17,7
Recursos de clientes	20,5	19,9
Fondos de inversión	26,3	25,1
Recursos gestionados	21,6	20,7
Nº de publicaciones dirigidas al accionista	5	4
Nº de publicaciones dirigidas al cliente (***)	5	7
Nº de publicaciones dirigidas al empleado	3	3
Nº de reclamaciones de clientes recibidas en la Unidad de Atención al Cliente	7.224	8.210

(*) Variación del criterio de medición respecto al año pasado. (**) Últimas disponibles. (***) Reducción por fusión de redes comerciales.

• Intensidad, colaboración y conectividad

Se reflejan indicadores sobre la penetración que logran los canales de relación con el cliente y el grado de intensidad obtenido.

Indicadores	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000
Nº de clientes nuevos	866.192	874.138
Nº de llamadas atendidas por vía telefónica	3.049.750	3.747.237
Nº de operaciones efectuadas por vía telefónica	5.789.552	3.562.358
Porcentaje de accesibilidad Banca Telefónica	93	80
Porcentaje de clientes satisfechos con la Banca Telefónica	87,68	85,10
Nº de clientes de Internet	618.900	375.539
Nº de operaciones realizadas por Internet	41.527.361	28.014.116
Nº de clientes de Banca Electrónica cliente-servidor	58.949	54.734
Nº de operaciones realizadas por Banca Electrónica	149.205.463	131.561.056
Promedio de empleados por oficina	6,10	5,53

Apéndice 2 | Cultura y Mecenazgo

Universidades

1.- Convenios de Colaboración

La apuesta por el mundo de la Educación Superior constituye un eje de actuación estratégico para el Grupo, tanto en España como en Portugal y cada uno de países latinoamericanos donde estamos presentes.

En España son ya 46 universidades y 10 Centros Universitarios y de Investigación de Excelencia, y otras 88 universidades en Iberoamérica, los que trabajan con el Santander Central Hispano como entidad de referencia mediante convenios de colaboración. Así, en el ámbito académico, mediante el apoyo financiero a diversos programas, más de 150 proyectos académicos están siendo hoy impulsados por el Grupo. En el ámbito Tecnológico y Operativo, Santander Central Hispano ha desarrollado la tarjeta universitaria inteligente (con tecnología chip) para más de 1.500.000 universitarios españoles e iberoamericanos, como soporte de su carné universitario, de altas prestaciones académicas, integrando opcionalmente la funciones financieras de débito y crédito. Hoy más de 300.000 universitarios titulares de tarjetas 4B emitidas por el Banco acceden a través de la red de cajeros 4B a la consulta de sus notas y otras informaciones académicas. Finalmente, en el ámbito financiero Santander Central Hispano ofrece su capacidad como entidad financiera para la gestión operativa de las universidades, en cuanto instituciones.

2.- Portal Universia. El Portal de las universidades para los universitarios

En el marco de esta actuación estratégica del Grupo con las Universidades, el año 2001 ha supuesto la consolidación definitiva del Portal Universitario Universia, que cuenta con el apoyo financiero e institucional del Banco y ha merecido el respaldo de la comunidad universitaria hispana y de sus autoridades educativas, así como el reconocimiento y respaldo de las principales firmas tecnológicas del mundo.

Hoy son más de 370 Universidades las que forman parte del proyecto, integradas como socios (la totalidad de las universidades españolas y más de 300 latinoamericanas y portuguesas) en lo que constituye la más amplia red universitaria constituida alrededor de las potencialidades que ofrece Internet y las nuevas tecnologías.

Durante el año 2000, se han puesto en marcha, junto con el Portal Universia España, los portales de Chile, Puerto Rico, Perú, Venezuela y Argentina con un grado de participación en todos los países de la mayoría de sus universidades que representan más allá del 90% de sus respectivas comunidades universitarias.

3.- Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes.

Con casi nueve mil libros, tesis y archivos de acceso gratuito en la Red, la Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes se ha convertido en el referente de las bibliotecas digitales del mundo hispánico. Dicha Biblioteca, nacida en 1999 como iniciativa conjunta del Santander Central Hispano, la Universidad de Alicante y la Fundación Marcelino Botín recibía en el año 2001 la petición de información número «ciento veinte millones».

Tiene acuerdos de colaboración con universidades españolas, iberoamericanas y norteamericanas como Harvard, Stanford, Cornell, California y Berkeley... Y con instituciones culturales de primer rango en países como México, Argentina, Chile, Perú, Venezuela, Cuba, Paraguay.

La Fundación Santander Central Hispano

La Fundación Santander Central Hispano ha desarrollado diferentes proyectos en los ámbitos artístico, humanístico y científico. Las exposiciones celebradas en su Sala de Madrid han sido visitadas por cerca de 200.000 personas y abarcan un amplio abanico de géneros, con una gran presencia de diferentes artes, estilos y épocas, haciendo de la diversidad uno de los ejes de sus planteamientos. Ha continuado el estudio, la catalogación y restauración de la importante Colección artística del Banco, a la que incorpora obras y las da a conocer a diferentes públicos, en una dimensión comunicativa, a través de exposiciones propias, dentro y fuera de España. Una referencia destacada de la Fundación es su actividad divulgativa, con la organización de jornadas, ciclos de conferencias, deba-

tes, coloquios, desarrollando también una amplia labor editorial, con la publicación de los catálogos de las exposiciones y del contenido de los ciclos y cursos, temas concretos y revistas como Moneda y Crédito.

Mención especial merecen las Jornadas sobre Iberoamérica y España, celebradas el año pasado, que contaron con la Presidencia de Honor de S.M. el Rey, don Juan Carlos, en torno a «La Universidad en la sociedad del siglo XXI» y en el contexto divulgativo destaca el Ciclo de Ciencia y Sociedad.

La Fundación, además de la labor editorial ya mencionada, está presente en el ámbito literario con la Colección Obra Fundamental, con la que lleva a cabo una labor de rescate de escritores contemporáneos en lengua española dando a conocer obras de gran interés que son imposibles de encontrar en la actualidad.

En el campo de la investigación la Fundación impulsa proyectos concretos, como el presentado recientemente sobre «Variaciones económicas para la lengua española», un modelo extrapolable a otros países hispanoparlantes, sobre el peso económico de la lengua española.

Unidad de mecenazgo

Entre las actuaciones en apoyo y promoción de la cultura que ha desarrollado en el año 2001 la Unidad de Mecenazgo de Santander Central Hispano destacan:

- Contribución financiera para la promoción de la lengua española en el mundo. Somos miembros benefactores de la **Fundación para la Real Academia Española**.
- Convenio de colaboración entre Santander Central Hispano y la Embajada de los Estados Unidos para la financiación de **becas Fulbright**.
- Patrocinio del **Festival Internacional de Santander** de música clásica, en la que también colabora la Fundación Marcelino Botín, y de la **Fundación Amigos del Museo del Prado**.
- Colaboración con la **Fundación Santander Central Hispano**, **Fundación Isaac Albéniz**, **Fundación Museo Guggenheim**, **Fundación José Ortega y Gasset**, **Fundación Príncipe de Asturias**, **Liceo de Barcelona**, **Museo Nacional Reina Sofía**, **Orfeón Catalá**, **Orfeón Donostiarra**, **Real Patronato Casa de America**, **Universidad Internacional Menéndez-Pelayo**.

Fundación Marcelino Botín

Santander Central Hispano ha promovido diferentes actuaciones en el ámbito cultural en colaboración con la Fundación Marcelino Botín. Esta Fundación es un centro de referencia internacional para el análisis de tendencias a través de su Observatorio, en el que participan otros centros de alta cultura europea, y está integrada en investigaciones de alto valor estratégico en los campos de la biomedicina y del desarrollo sostenible. Ha impulsado nuevas fórmulas para la puesta en valor del Patrimonio Histórico español a través de las nuevas tecnologías, como son los casos del Archivo Virtual de la Edad de Plata de la Cultura Española, en colaboración con la Residencia de Estudiantes, o la Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes, junto a la Universidad de Alicante y el Santander Central Hispano.

La Fundación, cuyo Patronato preside D. Emilio Botín, trabaja en cuatro áreas: Ciencias Sociales y Humanidades, Ciencia y Tecnología, Patrimonio Histórico y Desarrollo Social. En el año 2001 culminaron algunos de sus proyectos emblemáticos, como el Museo Nacional y Centro de Investigación de Altamira, las restauraciones de las salas de Escultura Clásica del Museo Nacional del Prado y de las Trazas de Juan de Herrera sobre el Monasterio del Escorial, que se conservan en el Palacio Real, y la primera fase del Proyecto Aguas Subterráneas en España.

Apéndice 3 | Grupo Santander Central Hispano. Cronología ejercicio 2001

Enero

- Inicio del Plan Global de Tesorería, que dotará a las tesorerías del Grupo de una plataforma tecnológica común, con las herramientas necesarias para optimizar nuestra capacidad de gestión y potenciar el negocio.
- Venta de la participación en Superdiplo, obteniéndose unas plusvalías de 185,7 millones de euros.

Febrero

- Puesta en marcha del Proyecto «CRM» (Customer Relationship Management) para la ampliación y mejora del sistema de gestión e información único, que ofrece una visión integrada de los clientes.
- Lanzamiento por parte de BSN Banif de su filial Allfunds Bank, primer banco español especializado en la distribución institucional de fondos de inversión.

Marzo

- Tercera Convención de Directivos del Grupo con la participación de 2.700 personas procedentes de todo el mundo, donde se hizo balance del Programa UNO (1999-2000), estableciéndose directrices y objetivos para el año 2001.
- Banco Shinsei (Japón), participado en un 6,6% por Santander Central Hispano, obtiene un beneficio neto atribuido para el año fiscal terminado en marzo de 2001 de 904 millones de euros.
- Inicio del Proyecto Universia.net con la presentación en España de sus contenidos. Dirigida a más de 13 millones de universitarios españoles e iberoamericanos.

Abril

- Culmina con éxito la OPA lanzada sobre el 67% del capital de Banespa. Tras ella, el Grupo pasó a controlar un 97,1% del capital (98,3% de los dere-

chos de voto), con un desembolso de 4.870 millones de US\$, que supone un precio/valor en libros en el momento de la adquisición inicial del 2,1.

- Nuevas medidas para la optimización, modernización y relanzamiento comercial en Banespa. Destaca el «Programa de Desligamiento Voluntario».
- Santander Central Hispano no renueva el pacto de estabilidad de accionistas firmado en el momento de la privatización de San Paolo, pero mantiene los acuerdos comerciales existentes, la excelente relación y la posibilidad de acometer nuevos proyectos en común.

Mayo

- Inicio de la actividad de ALTEC en Chile. Se trata de un centro de diseño, desarrollo y mantenimiento tecnológico de la plataforma informática (Altair) común para los bancos iberoamericanos del Grupo. Proporcionará unos ahorros superiores a 200 millones de US\$ tras su implantación total.
- Participación en la creación de Mobicash, gestora del estándar español de pagos a través de teléfono móvil.

Junio

- Aprobada la unificación de las redes y marcas comerciales Banco Santander y BCH en Santander Central Hispano, con segmentación en Particulares y Empresas e Instituciones.
- Completado el Programa inicial de Optimización de redes 2001 con el cierre y traspaso del negocio de un total de 367 oficinas de las redes minoristas de BCH, Banco Santander y Banesto. Se aprueba un nuevo Plan de Optimización que supondrá el cierre de unas 1.000 oficinas en España (502 en el año 2001). Adicionalmente se inicia un plan de racionalización de inmuebles en España e Iberoamérica.

- El Consejo de Administración de Banesto, en sesión celebrada el 29 de junio, acuerda solicitar la exclusión de cotización bursátil de la acción Banesto, por lo que se inician los trámites administrativos oportunos.
- Las agencias de calificación internacionales Fitch y Moody's confirman sus respectivas calificaciones y mejoran la perspectiva de la deuda a largo plazo del Grupo.

Julio

- Reducción de la participación en Vodafone del 2,71% al 1,62%, obteniendo unas plusvalías brutas de 1.619,8 millones de euros.
- Santander Central Hispano y el Grupo Werhahn alcanzan un amplio acuerdo de cooperación en Alemania entre sus filiales especializadas en crédito al consumo (CC-Bank y AKB Bank). Por dicho acuerdo, nuestro Grupo adquirirá la totalidad del capital social de AKB-Group en el primer semestre de 2002.
- Santander Central Hispano es galardonado por Euromoney como mejor banco en España por segundo año consecutivo. Además, recibe el premio a la mejor Tesorería de Iberoamérica, junto a otros premios para varias filiales del Grupo en la región.

Agosto

- Lanzamiento en España de la «SuperTarjeta e-cash», primer producto con la nueva marca.
- Santander Central Hispano, primer banco español por fondos propios en el ranking Top 1000 publicado anualmente por la revista The Banker. Igualmente, seis bancos filiales del Grupo en Iberoamérica se sitúan entre los 25 primeros de la región por capitalización.
- Reducción de la participación en Metlife del 4% al 0,67%, obtenién-

dose unas plusvalías de 305,7 millones de euros.

- Cambios en los órganos de Gobierno. Finalizado el Período de Copresidencia tras la renuncia a todos sus cargos de D. José María Amusátegui, D. Emilio Botín asume la Presidencia única con plenos poderes y funciones, de acuerdo con lo previsto en los Estatutos, y se disuelve el Comité Corporativo creado con motivo de la fusión. Asimismo, D. Santiago Foncillas presenta la renuncia a todos sus cargos. De acuerdo con el objetivo de ir reduciendo el número de miembros del Consejo de la Entidad, las vacantes producidas por estas renuncias no han sido cubiertas.

Septiembre

- La unificación e integración de las redes comerciales Santander y BCH se completa con la elección y adopción de una nueva imagen de marca, que consiste en la denominación «Santander Central Hispano» sobre color rojo y acompañada de la llama como símbolo.
- La División de Auditoría Interna obtiene la certificación de calidad UNE-EN ISO 9001:2000 al conjunto de sus actividades y procesos a nivel mundial.
- Santander Central Hispano Seguros alcanza en apenas 6 meses de actividad el cuarto puesto del ranking de las compañías de seguros de vida en Portugal, con una cuota del 5,8%.

Octubre

- Unificación de la actividad aseguradora en torno a la nueva compañía Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, según los acuerdos alcanzados con MetLife y Generali.
- Puesta en marcha de un programa de fusión de fondos de inversión que

afecta a 110 de estos productos ofrecidos en las redes Santander Central Hispano, Banesto y BSN Banif. Supone la reducción de 67 fondos que serán absorbidos por otros de política de inversión similar.

- Anunciada la fusión de las filiales en Venezuela mediante la absorción de Banco Caracas por Banco de Venezuela, operación que se formalizará a finales del primer trimestre del 2002.
- Revisión del objetivo de beneficio para el ejercicio y creación de un fondo especial por la gran incertidumbre en la evolución de la economía mundial, acentuada por los atentados del 11 de septiembre.
- Integración de las gestoras de fondos de inversión en Portugal.
- Cese como consejero de Rt. Hon. Viscount Younger of Leckie, anterior Presidente de Royal Bank of Scotland, y nombramiento como consejero de Sir George Mathewson, nuevo Presidente de dicha entidad.

Noviembre

- Cambio del código de identificación de las acciones del Banco en Bolsa, sustituyéndose «SCH» por «SAN».
- Comienza la implementación de Da Vinci, programa dirigido a elevar la capacidad y eficiencia comercial de la red.
- Finalizada la primera fase del Plan de Migración de Clientes entre Particulares y Empresas e Instituciones.
- Nuevas incorporaciones al portal Universia.net, ya presente en España, Chile, Puerto Rico, Perú y Venezuela. Participan 67 universidades españolas y más de 300 latinoamericanas, región en la que prepara su lanzamiento en otros cinco países. En Portugal se han incorporado las 10 primeras universidades.

- Venta a MetLife de las compañías chilenas de seguros Vida Santander y Reaseguros de Vida Soince-Re, con unas plusvalías netas para el Grupo de 133 millones de euros.

- Santander de Negocios considerado el mejor Banco en Custodia en Portugal por «Global Investor».
- Summa Bansander, gestora de pensiones de Chile, obtiene el Premio Iberoamericano a la Gestión de la Calidad 2001 en la categoría de «Grandes Empresas».

Diciembre

- Venta en el año del 1% del capital de Royal Bank of Scotland, con lo que la participación en dicha entidad queda al cierre del ejercicio en el 8,03%. El Grupo considera esta participación como estratégica.
- La participación en Société Générale se sitúa en el 1,5% tras las reducciones realizadas en el año.
- Tras las adquisiciones en el año, Santander Central Hispano ha elevado su participación en AUNA al 10,87%. Adicionalmente aprueba la compra de un 12,62% de su capital, con lo que situará su participación en el 23,49%.
- Emisión de 97,8 millones de acciones (aumento del 2,14% del capital social del Banco) a un tipo de 9,20 euros por acción, lo que supone un importe total de 900 millones de euros. El aumento tiene por objeto financiar la amortización anticipada de cinco emisiones de acciones preferentes a tipos elevados.
- Santander Central Hispano renueva la certificación de calidad global, según la nueva versión de la norma ISO 9001:2000 para la totalidad de sus procesos y actividades en España.

Informe financiero consolidado
Informe por áreas de negocio
Gestión del riesgo
Gestión financiera

Datos básicos en 2001

	2001 Mill. PTA	2000 Mill. euro	Var. (%) 2001/2000	1999 Mill. euro
Balance				
Activo total	59.589.068	358.137,5	348.928,0	2,64
Créditos sobre clientes (neto)	28.921.555	173.822,0	169.384,2	2,62
Recursos de clientes gestionados	55.136.809	331.378,9	303.098,5	9,33
Recursos de clientes en balance	39.289.122	236.132,4	214.450,3	10,11
Fondos de inversión	11.403.272	68.535,0	65.011,9	5,42
Fondos de pensiones	3.135.027	18.841,9	16.397,3	14,91
Patrimonios administrados	1.309.388	7.869,6	7.238,9	8,71
Patrimonio neto	3.182.702	19.128,4	17.797,9	7,48
Total fondos gestionados	75.436.755	453.384,0	437.576,1	3,61
Resultados				
Margen de intermediación	1.706.582	10.256,8	8.289,6	23,73
Margen básico	2.475.574	14.878,5	12.302,6	20,94
Margen de explotación	989.074	5.944,5	4.688,6	26,79
Beneficio antes de impuestos	705.028	4.237,3	3.774,0	12,28
Beneficio neto atribuido al Grupo	413.686	2.486,3	2.258,1	10,10
Ratios				
ROA		0,94	0,99	0,88
ROE (1)		17,56	20,86	18,51
Eficiencia		53,98	56,11	57,70
Ratio BIS (2)		12,76	10,86	12,03
Tier I (3)		8,44	7,64	8,19
Tasa de morosidad		1,86	2,26	1,97
Cobertura de morosidad		143,32	123,04	120,84
Accionistas y acciones				
Número de accionistas		981.408	1.018.062	761.086
Número de acciones (millones a fin de periodo)		4.659	4.560	3.668
Valor de cotización (Pta., euro)	1.566	9,41	11,40	11,24
Capitalización bursatil (millones)	7.295.128	43.844,6	51.986,7	41.226,0
Bº neto atribuido por acción (BPA)	90,63	0,5447	0,5369	0,4294
PER (capitalización / bº neto atribuido)		17,63	23,02	26,17
Rentabilidad por dividendo (Yield) (en%)		2,81	2,45	2,32
Otros datos				
Número de oficinas		9.817	10.848	8.713
España		4.707	5.518	6.011
Resto países		5.110	5.330	2.702
Número de empleados		114.927	129.640	94.110
España		40.741	43.059	45.210
Resto países		74.186	86.581	48.900

(1) En el cálculo del ROE los fondos propios medios no incluyen el epígrafe «reservas voluntarias anticipadas». Incluyéndolas, el 13,9% en 2001 y el 17,6% en 2000.

(2) Ajustado por la prevista amortización de acciones preferentes el 12,04% en 2001.

(3) Ajustado por la prevista amortización de acciones preferentes el 8,01% en 2001.

Informe financiero Grupo consolidado

Resumen del ejercicio 2001

El Grupo Santander Central Hispano desarrolló su actividad en 2001 en un entorno de fuerte desaceleración económica internacional que se acentuó con la incertidumbre generada por los acontecimientos del 11 de septiembre. El PIB mundial redujo su crecimiento hasta el entorno del 2,4% después del 4,7% alcanzado en 2000.

Estados Unidos registró un crecimiento para el conjunto del año de sólo el 1%. Desde finales de 2000 la economía comenzó a perder pulso como resultado del encarecimiento de los precios de la energía, las subidas de los tipos de interés acometidas a lo largo del primer semestre de dicho año (desde el 5,5% al 6,5%) y la explosión de la burbuja tecnológica. Los atentados del 11 de septiembre agudizaron algunas de estas tendencias negativas y el PIB registró una significativa contracción en el segundo semestre. No obstante, la rápida reacción de política monetaria y fiscal incrementó a final de año la confianza en que la recuperación no tardaría en producirse.

El clima internacional no ha sido propicio en 2001 para las economías iberoamericanas. La región registró un crecimiento marginalmente positivo tras crecer un 4,3% en 2000. Las dificultades en Argentina influyeron negativamente sobre el conjunto de la región durante buena parte del año, exigiendo políticas económicas más duras de lo requerido por las circunstancias internas en algunos países.

La economía europea no consiguió sustraerse a la tendencia global y, aunque con menos intensidad que EEUU, redujo su ritmo de crecimiento del 3,5% de 2000 al 1,5% en 2001. El componente de la demanda más perjudicado por la coyuntura fue la inversión. Además, la delicada situación de las cuentas públicas de los principales países de la UEM (Alemania, Francia e Italia) y los límites impuestos por el Pacto de Estabilidad impidieron la adopción de políticas fiscales activas para contrarrestar la desaceleración, cosa que sí se hizo en Estados Unidos.

El euro vivió su último año como moneda virtual incapaz de recuperar la paridad con el dólar a pesar de que el diferencial de crecimiento y de tipos de interés fue favorable para la Eurozona durante la mayor parte de 2001.

La economía española no fue ajena a la tendencia general de desaceleración, reduciendo su crecimiento del 4,1% al 2,8%, pero manteniendo el diferencial de crecimiento positivo frente a la Eurozona. La inversión en equipo fue el componente de la demanda más perjudicado por el deterioro de las expectativas empresariales, aunque también el consumo

privado se vio afectado negativamente por el menor ritmo de creación de empleo y el aumento de la inflación.

En este contexto de desaceleración del crecimiento y descenso de la inflación, los principales bancos centrales acometieron un proceso de expansión monetaria. Es digna de mención la coordinación con que actuaron los bancos centrales tras el shock financiero posterior al desastre de Nueva York, recortando los tipos de interés y garantizando las condiciones de liquidez del sistema financiero.

En el nuevo entorno económico y financiero internacional, dominado por la incertidumbre, ha aumentado la relevancia de una serie de factores críticos entre los que destacan los recursos propios, la liquidez, la diversificación, la gestión de los riesgos, los saneamientos, etc., en los que Santander Central Hispano ha venido focalizando su estrategia, especialmente a lo largo del último año. Así, cabe destacar:

- La base de recursos propios del Grupo ha mejorado en el año, aumentando el ratio BIS desde el 10,86% de diciembre 2000 al 12,76% a diciembre de 2001, a la vez que mejora la calidad de su composición, al aumentar el Tier I en el mismo periodo del 7,64% al 8,44%. Ello se ha producido por la mayor selección en el crecimiento de los activos de riesgo, la realización en el año de cuatro emisiones de deuda subordinada (por importe de 1.832 millones de euros) y la amortización acelerada de fondos de comercio. También recoge el efecto temporal de la ampliación de capital por importe de 900 millones de euros realizada en diciembre, ya que se está en proceso de amortizar acciones preferentes por el mismo importe. Una vez realizada esta amortización el ratio BIS quedará en el 12,04% y el Tier I en el 8,01%. En este caso, el excedente sobre recursos propios mínimos requeridos es de 8.252 millones de euros (aproximadamente 1,4 billones de pesetas), manteniéndose adicionalmente unas significativas plusvalías latentes (6.000 millones de euros) que refuerzan la solidez patrimonial del balance.
- El Grupo ha venido siendo especialmente cuidadoso en el mantenimiento de unos altos estándares de liquidez, apoyados tanto en el desarrollo equilibrado del negocio con clientes (donde el incremento de los recursos captados triplica al de los créditos concedidos) como en una activa presencia en los mercados internacionales de captación de recursos a medio y largo plazo, acentuando su política de liquidez a nivel global y en los distintos países en los que actúa, especialmente en Iberoamérica.
- Santander Central Hispano también mantiene su política particularmente prudente en la gestión del riesgo crediticio como demuestran los altos niveles de calidad y cobertura alcanzados y su favorable evolución en el año. Así, el sal-

do de riesgos morosos y dudosos se reduce el 14,0% sobre diciembre 2000. El ratio de morosidad ha mejorado en 40 puntos básicos en el año y la cobertura en más de 20 puntos porcentuales alcanzándose de forma holgada en ambos casos las previsiones para el cierre del ejercicio.

- Reducción del perfil de riesgo del Grupo a través de diferentes actuaciones. En los últimos tres años el Grupo ha venido disminuyendo su riesgo-país provisionable de forma continuada, pasando, neto de provisiones, de 1.665,7 millones de US\$ al cierre de 1998 a 1.143,0 al cierre de 2000 y a 787,1 millones en diciembre de 2001. Ello supone una reducción del 52,7% sobre el cierre de 1998 y del 31,1% en el último ejercicio.

Asimismo, a lo largo del año el VaR ha sido muy inferior a los límites máximos establecidos por nuestro Grupo, siendo también menor que los valores alcanzados en el año 2000. A fin de año, se ha reducido a 18,9 millones de US\$ (30 millones al cierre de 2000).

Dentro del contexto de menor crecimiento y mayor incertidumbre, la cuenta de resultados del Grupo se ha caracterizado por el estricto control y buena evolución de los costes (en el segundo semestre han sido un 4,1% inferiores al primero), la intensificación de la política de dotaciones, con la constitución de un fondo especial por importe de 1.287 millones de euros, que cubre la totalidad del valor contable y fondo de comercio de Banco Rio, y los fuertes saneamientos realizados en el ejercicio en provisiones para insolvencias y amortización acelerada de fondos de comercio.

En el análisis de los estados consolidados del Grupo y de sus áreas de negocio es necesario tener en cuenta el hecho de que a lo largo del año 2000 se fueron incorporando al mismo los bancos Totta y Crédito Predial Portugués en Europa, y Serfin, Meridional, Banespa y Caracas en Iberoamérica, junto a sociedades como Patagon y algunas gestoras de fondos. Todos ellos tuvieron una aportación parcial a los resultados del año 2000 pero han consolidado en la totalidad del ejercicio 2001, por lo que existe un cierto impacto por cambio de perímetro al comparar ambos ejercicios. Ello no ocurre en balance, en que se comparan datos estancos a diciembre de los dos últimos años, que no experimentan modificación sustancial de perímetro.

Banesto ha mantenido la senda de progresión en sus resultados con un crecimiento del beneficio antes de impuestos del 23,1%. Este crecimiento se basa tanto en el favorable comportamiento de los márgenes de negocio como en la contención de costes, lo que ha permitido una mejora adicional de la eficiencia operativa en el ejercicio de 3,3 puntos porcentuales en relación al año 2000. El aumento de resultados ha venido acompañado por la revitalización de la actividad, como

muestran las tasas de crecimiento en créditos y recursos de clientes, con mejora de los ratios de morosidad y cobertura.

La actividad del Grupo bancario en Portugal en el año 2001 ha estado enfocada a la creación de una plataforma de aplicaciones única para los tres bancos comerciales, al relanzamiento comercial de las redes adquiridas y a la mejora de sus ratios básicos de actividad, eficiencia y rentabilidad. Ello se ha reflejado en un aumento de cuota de 0,5 puntos porcentuales en el conjunto de los recursos de clientes, una mejora de más de 3 puntos porcentuales en la eficiencia operativa, que ya se sitúa por debajo del 50%, y un beneficio atribuido al Grupo superior al previsto.

En Alemania, y dentro de la estrategia del Grupo de expansión en la actividad de financiación al consumo, Santander Central Hispano y Grupo Werhahn han alcanzado un acuerdo de cooperación entre sus filiales CC-Bank y AKB Bank, entidades financieras líderes en crédito al consumo y financiación de automóviles, respectivamente.

Asimismo, en la primera mitad del año 2002, y a través del ejercicio de las opciones pactadas, Santander Central Hispano adquirirá la totalidad del capital social de AKB Group.

En Iberoamérica el Grupo ha trabajado en el ejercicio en la consolidación de un modelo de gestión homogéneo entre los distintos países en los ámbitos del negocio (plataforma comercial), del riesgo (ya completada) y tecnológico (plataforma tecnológica común, Altair, ya totalmente disponible en cinco países). En el año, se ha obtenido un beneficio neto atribuido de 1.510 millones de US\$.

En Brasil prosigue la ejecución de los planes de incremento de eficiencia, modernización tecnológica y desarrollo del negocio de Banespa de acuerdo con lo previsto. Los efectos plenos de estos planes se recogerán en los próximos ejercicios, lo que nos permitirá conseguir el objetivo anunciado de 750 millones de US\$ de beneficio neto atribuido en 2003.

También México y Chile, dos países que junto con Brasil proporcionan estabilidad a los resultados, y suponen el 88% de los obtenidos en la región, ofrecen una evolución muy favorable en el año. En México destaca la integración de Banca Serfin y Santander Mexicano, que ha supuesto importantes ahorros reflejados en una mejora de más de 10 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia conjunto. Por su parte, el beneficio neto atribuido al Grupo ha superado claramente las expectativas iniciales, rebasando en un 27% el presupuesto para el ejercicio.

En Argentina, por el contrario, los beneficios se han visto afectados por las dificultades por las que está atravesando el país, que finalmente han desembocado en la devaluación del peso argentino. En este entorno, las líneas estratégicas de Banco

Río han ido dirigidas hacia la preservación de los niveles de liquidez, la reducción del riesgo soberano por la menor exposición con el sector público argentino, el reforzamiento de los controles de riesgo del crédito, el aumento de coberturas para morosos (que al cierre del ejercicio alcanza el 100%) y la optimización del volumen y estructura de los recursos propios. Adicionalmente a estas medidas, el Grupo ha decidido constituir un fondo especial destinado a Argentina por importe de 1.287 millones de euros, que cubre la totalidad de la inversión (valor contable y fondo de comercio) en Banco Río.

El beneficio neto atribuido al Grupo asciende a 2.486,3 millones de euros (413.686 millones de pesetas), superior en un 10,1% al obtenido en 2000. Este aumento se basa en la buena progresión del margen de explotación, que supera en el 26,8% al obtenido en el año 2000. El incremento del margen de explotación, mayor que el presentado por el beneficio (tanto antes de impuestos como el atribuido) demuestra la calidad de la cuenta de resultados del Grupo y refleja el esfuerzo realizado en saneamientos.

En términos trimestrales, la evolución del margen de explotación también ha sido favorable; así, eliminado el efecto de los apartados más estacionales, como dividendos (especialmente elevados en el segundo trimestre) y resultados por operaciones financieras, el obtenido en el último trimestre ha sido el más alto en la historia del Grupo Santander Central Hispano, como también lo ha sido el margen de intermediación (excluidos dividendos).

El beneficio atribuido al Grupo supone incrementar el beneficio por acción el 1,5% en el año (de 0,5369 a 0,5447 euros) -lo que debe ser valorado muy positivamente en un contexto internacional donde se han extendido las reducciones-, alcanzar un ROA del 0,94% y situar el ROE (sin reservas anticipadas) en el 17,56%.

Por lo que se refiere al balance, el porcentaje de crecimiento interanual se ha atemperado notablemente en relación a los trimestres anteriores. En parte porque ya no existe efecto

por nuevas adquisiciones, a lo que se une la reducción de determinados apartados del mismo y la evolución de los tipos de cambio, que tienen incidencia ligeramente negativa en comparativa interanual. Así, el balance asciende a 358.138 millones de euros (59,6 billones de pesetas), con un aumento del 2,6% en los últimos doce meses.

El volumen de actividad con clientes refleja una política de mayor crecimiento en el año en los recursos de clientes, que con un aumento del 10,1% cuadriplican el avance de los créditos (+2,6%). El efecto por tipo de cambio entre ambas fechas ha sido negativo por aproximadamente el 1% para el conjunto de saldos del Grupo.

En la evolución de la inversión crediticia destaca el incremento del 19,4% en el crédito con garantía real (básicamente hipotecario) en España, el menor avance en el crédito consumo, la incidencia de las titulizaciones (fundamentalmente de cartera comercial) y la política de contención llevada a cabo en Iberoamérica, donde la variación interanual ha sido del -4,5% (caída originada por los tipos de cambio, ya que el saldo no ha variado descontando su efecto). En el lado del pasivo, los depósitos en España reflejan un aumento del 5,0% en cuentas corrientes y del 12,6% en las de ahorro, estas últimas con variación claramente mejor a la que ofrece el mercado. Esta evolución se ha compaginado con la defensa de la rentabilidad, que mejora en 31 puntos básicos entre los períodos contemplados.

Fuera del balance, los fondos de inversión del Grupo aumentan el 5,4% respecto de diciembre 2000. Los saldos en España, continúan ofreciendo mejor evolución que el sector, con un aumento de casi un punto porcentual de cuota en el año, con ganancias tanto en FIM, como en FIAMM y en Fondos Inmobiliarios. Por lo que se refiere a los fondos de pensiones, el incremento anual se sitúa en el 14,9%, con avance tanto en España, donde el éxito de la campaña lanzada a finales de año ha permitido una captación de 611 millones de euros en el ejercicio, como en Iberoamérica.

Resultados

	Mill. PTA	Mill. euro	%ATM	2001	Mill. euro	%ATM	2000	Var. 2001/2000	Abs.	(%)	1999
Ingresos financieros	4.678.234	28.116,8	7,97	29.159,7	9,41	(1.043,0)	(3,58)	19.612,0			
Dividendos	91.247	548,4	0,16	424,2	0,14	124,2	29,28	331,7			
Costes financieros	(3.062.899)	(18.408,4)	(5,22)	(21.294,4)	(6,87)	2.886,0	(13,55)	(13.273,8)			
Margen de intermediación	1.706.582	10.256,8	2,91	8.289,6	2,67	1.967,2	23,73	6.669,9			
Comisiones netas	768.992	4.621,7	1,31	4.013,0	1,29	608,7	15,17	3.077,1			
Margen básico	2.475.574	14.878,5	4,22	12.302,6	3,97	2.575,9	20,94	9.747,1			
Resultados por operaciones financieras	113.998	685,1	0,19	702,1	0,23	(17,0)	(2,42)	379,6			
Margen ordinario	2.589.572	15.563,6	4,41	13.004,7	4,19	2.559,0	19,68	10.126,7			
Gastos generales de administración	(1.397.806)	(8.401,0)	(2,38)	(7.296,4)	(2,35)	(1.104,6)	15,14	(5.843,2)			
a) De personal	(874.907)	(5.258,3)	(1,49)	(4.451,0)	(1,44)	(807,3)	18,14	(3.775,8)			
b) Otros gastos administrativos	(522.899)	(3.142,7)	(0,89)	(2.845,4)	(0,92)	(297,3)	10,45	(2.067,4)			
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(164.276)	(987,3)	(0,28)	(900,1)	(0,29)	(87,2)	9,68	(735,8)			
Otros resultados de explotación	(38.416)	(230,9)	(0,07)	(119,6)	(0,04)	(111,3)	93,07	(68,7)			
Costes de explotación	(1.600.498)	(9.619,2)	(2,73)	(8.316,1)	(2,68)	(1.303,1)	15,67	(6.647,7)			
Margen de explotación	989.074	5.944,5	1,68	4.688,6	1,51	1.255,9	26,79	3.479,0			
Resultados netos por puesta en equivalencia	86.833	521,9	0,15	754,3	0,24	(232,4)	(30,81)	322,8			
<i>Promemoria:</i>											
Dividendos puesta en equivalencia	70.493	423,7	0,12	293,4	0,09	130,3	44,41	240,3			
Resultados por operaciones grupo	194.580	1.169,4	0,33	384,8	0,12	784,6	203,87	704,5			
Amortización y provisiones para insolvencias	(263.891)	(1.586,0)	(0,45)	(1.048,3)	(0,34)	(537,7)	51,29	(988,1)			
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(125)	(0,8)	(0,00)	(0,6)	(0,00)	(0,1)	22,51	(4,0)			
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(311.633)	(1.873,0)	(0,53)	(598,5)	(0,19)	(1.274,4)	212,92	(648,0)			
Dotación fondo especial	(206.984)	(1.244,0)	(0,35)	—	—	(1.244,0)	—	—			
Otros resultados	217.174	1.305,2	0,37	(406,2)	(0,13)	1.711,4	—	(150,7)			
Beneficio antes de impuestos	705.028	4.237,3	1,20	3.774,0	1,22	463,3	12,28	2.715,6			
Impuesto sobre sociedades	(151.477)	(910,4)	(0,26)	(714,9)	(0,23)	(195,5)	27,35	(543,6)			
Beneficio neto consolidado	553.551	3.326,9	0,94	3.059,1	0,99	267,8	8,75	2.172,0			
Resultado atribuido a minoritarios	56.629	340,3	0,10	358,5	0,12	(18,1)	(5,06)	231,2			
Dividendos de preferentes	83.236	500,3	0,14	442,5	0,14	57,8	13,05	365,8			
Beneficio neto atribuido al Grupo	413.686	2.486,3	0,70	2.258,1	0,73	228,2	10,10	1.575,1			
<i>Promemoria:</i>											
Activos Totales Medios (ATM)	58.699.028	352.788,3		310.036,0		42.752,3	13,79	247.222,1			
Recursos Propios Medios (RPM)	2.356.001	14.159,9		10.827,4		3.332,4	30,78	8.511,4			

Por trimestres. Millones de euros

	2000	2001			
	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre
Ingresos financieros	7.817,7	8.367,6	7.129,5	6.424,6	6.195,0
Dividendos	97,8	64,0	305,2	56,1	123,1
Costes financieros	(5.564,4)	(6.018,6)	(4.695,1)	(4.048,8)	(3.645,9)
Margen de intermediación	2.351,1	2.413,0	2.739,5	2.432,0	2.672,3
Comisiones netas	1.108,0	1.163,4	1.178,4	1.153,9	1.126,1
Margen básico	3.459,1	3.576,4	3.917,9	3.585,8	3.798,3
Resultados por operaciones financieras	209,1	239,7	207,2	158,9	79,3
Margen ordinario	3.668,1	3.816,2	4.125,1	3.744,8	3.877,7
Gastos generales de administración	(2.192,6)	(2.126,8)	(2.161,1)	(2.032,2)	(2.080,8)
a) De personal	(1.298,1)	(1.324,8)	(1.360,1)	(1.271,7)	(1.301,7)
b) Otros gastos administrativos	(894,6)	(802,0)	(801,1)	(760,5)	(779,1)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(257,0)	(235,0)	(244,4)	(246,6)	(261,3)
Otros resultados de explotación	(52,9)	(61,1)	(50,9)	(61,4)	(57,5)
Costes de explotación	(2.502,5)	(2.422,8)	(2.456,5)	(2.340,2)	(2.399,7)
Margen de explotación	1.165,6	1.393,3	1.668,6	1.404,6	1.478,0
Resultados netos por puesta en equivalencia	133,4	225,0	(15,5)	230,9	81,5
<i>Promemoria:</i>					
Dividendos puesta en equivalencia	81,5	23,1	273,5	26,0	101,0
Resultados por operaciones grupo	23,2	195,4	137,6	265,0	571,4
Amortización y provisiones para insolvencias	(397,5)	(359,4)	(475,7)	(489,3)	(261,6)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(1,2)	1,3	0,1	(1,7)	(0,3)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(377,1)	(351,0)	(952,1)	(192,0)	(377,8)
Otros resultados	409,7	67,0	840,7	(198,4)	(648,1)
Beneficio antes de impuestos	956,1	1.171,6	1.203,7	1.019,0	843,0
Impuesto sobre sociedades	(151,1)	(251,5)	(258,2)	(227,3)	(173,4)
Beneficio neto consolidado	805,0	920,1	945,6	791,7	669,6
Resultado atribuido a minoritarios	77,7	123,5	99,6	64,1	53,2
Dividendos de preferentes	111,0	128,3	132,4	116,7	122,9
Beneficio neto atribuido al Grupo	616,3	668,3	713,6	610,9	493,5
<i>Promemoria:</i>					
Activos Totales Medios (ATM)	343.503,1	350.980,7	361.561,0	350.497,6	350.808,5
Recursos Propios Medios (RPM)	13.303,5	14.345,7	14.215,2	14.025,1	13.968,1

Resultados del Grupo Santander Central Hispano

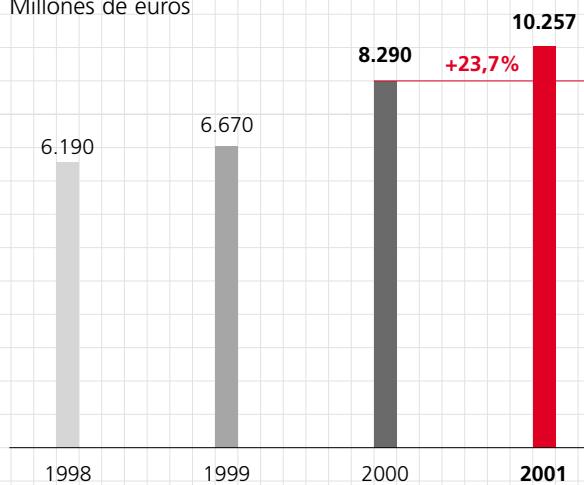
Margen de intermediación

El margen de intermediación obtenido en el año 2001 asciende a 10.256,8 millones de euros, con un incremento del 23,7% sobre el obtenido en el año 2000. Este aumento se ha basado fundamentalmente en la expansión de los volúmenes gestionados (incidencia en saldos medios de la incorporación de las nuevas entidades) y en la mejor tendencia observada en márgenes en el mercado español, donde la adecuada gestión de tipos a corto plazo ha permitido incrementar los diferenciales con la clientela. Así, el diferencial de los clientes de banca minorista (incluido Banesto) supera en 31 puntos básicos al del año 2000. También el aumento en el rendimiento de los empleos totales ha sido superior al de los costes, por lo que el diferencial para el total del Grupo ha pasado del 2,67% al 2,91%.

Si eliminamos el efecto perímetro, que aporta 1.712 millones de euros al incremento total, y la incidencia (ligeramente negativa) de los tipos de cambio, el margen aumenta un 5,3% respecto de 2000. El mismo refleja una favorable evo-

Margen de intermediación

Millones de euros



lución del margen en España de banca minorista, banca privada y corporativa, y el efecto contrario de la menor contribución de las carteras ALCO de Deuda del Estado en comparación con ejercicios anteriores, así como el mayor coste derivado de las adquisiciones realizadas a lo largo del año 2000.

Rendimiento medio de los empleos

(%)

Bancos centrales y Deudas del Estado

Entidades de crédito

Créditos sobre clientes:

Monedas UME

Resto monedas

Cartera de valores

Otros activos

Otros productos

Total

Enero-diciembre 2001

Peso

Tipo

Enero-diciembre 2001	Peso	Tipo	Enero-diciembre 2000	Peso	Tipo
9,54	4,74		10,49	5,53	
11,53	7,80		12,68	7,13	
48,19	9,59		49,48	9,65	
29,27	6,34		30,21	6,14	
18,92	14,62		19,27	15,17	
16,86	7,62		15,87	6,29	
13,88	—		11,48	—	
—	0,87		—	2,28	
100,00	8,13		100,00	9,54	

Coste medio de los recursos

(%)

Entidades de crédito

Débitos:

Monedas UME

Resto monedas

Empréstitos y pasivos subordinados:

Monedas UME

Resto monedas

Patrimonio neto

Otros recursos

Otros costes

Total

Enero-diciembre 2001

Peso

Tipo

Enero-diciembre 2001	Peso	Tipo	Enero-diciembre 2000	Peso	Tipo
16,70	6,85		22,30	6,05	
49,32	4,66		48,77	5,03	
26,97	2,71		26,92	2,15	
22,35	7,01		21,85	8,58	
14,70	6,67		12,38	6,86	
5,25	5,54		4,78	4,87	
9,45	7,30		7,60	8,11	
5,68	—		4,87	—	
13,60	2,46		11,68	1,44	
—	0,46		—	2,05	
100,00	5,22		100,00	6,87	

Comisiones

El conjunto de las comisiones ha ofrecido una gran estabilidad a lo largo del ejercicio, al haber contabilizado todos los trimestres entre 1.100 y 1.200 millones de euros, a pesar de la debilidad de los mercados internacionales de capitales y la disminución por valoración de los fondos de inversión y la incidencia de los eventos acaecidos en septiembre.

Los ingresos obtenidos en el conjunto del año se sitúan en 4.621,7 millones de euros, con avance del 15,2% sobre el año 2000 y aumento en la mayor parte de componentes, fundamentalmente en aquellos más relacionados con la actividad bancaria típica: tarjetas, efectos comerciales, administración de cuentas, pasivos contingentes, seguros, etc., a los que se unen las procedentes de la gestión de fondos y seguros. Unicamente el capítulo de valores y custodia ofrece una evolución negativa ante la debilidad de los mercados bursátiles y la menor actividad registrada por los mismos.

Deduciendo las nuevas incorporaciones, la diferencia por «efecto negocio» es prácticamente nula, en lo que incide

Comisiones netas

	2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta (%)	1999 Mill. euro
Fondos de inversión y pensiones	258.189	1.551,7	1.397,6	154,1 11,03	1.231,2
Tarjetas	89.742	539,4	498,8	40,6 8,14	391,6
Valores y custodia	99.598	598,6	725,2	(126,6) (17,46)	517,3
Pasivos contingentes	34.860	209,5	202,1	7,4 3,65	165,8
Efectos comerciales	81.227	488,2	288,9	199,2 68,96	153,6
Administración de cuentas	85.431	513,5	366,3	147,2 40,19	305,6
Seguros	38.263	230,0	128,4	101,5 79,07	84,5
Otras operaciones	81.682	490,9	405,6	85,3 21,03	227,5
Total comisiones netas	768.992	4.621,7	4.013,0	608,7 15,17	3.077,1

Margen básico

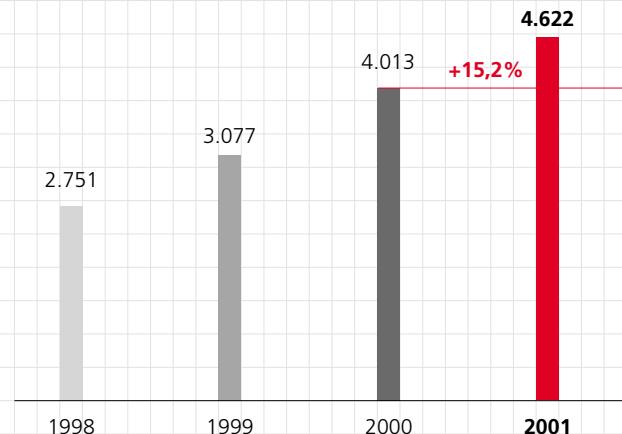
Los avances del margen de intermediación y de las comisiones sitúan el margen básico en 14.878,5 millones de euros (2,5 billones de pesetas), con un crecimiento interanual del 20,9%. El peso de las comisiones sobre el margen básico supera el 31%.

Resultados por operaciones financieras

En resultados por operaciones financieras, que incluyen los obtenidos en la negociación de activos (netos de saneamientos) y los procedentes de diferencias de cambio, se han obtenido 685,1 millones de euros en 2001. Esta cifra es inferior en un 2,4% a la registrada en el año 2000 debido, principalmente, al impacto negativo que ha tenido la crisis en Argentina en la valoración de las carteras en dicho país, que compensa la favorable evolución de las carteras de trading y negociación en España y en otras filiales extranjeras.

Comisiones netas

Millones de euros



fundamentalmente el ligero descenso de las procedentes de fondos de inversión y pensiones (-1,8%), ante la desfavorable evolución de los saldos de los primeros en el mercado español, y el descenso del 20,9% registrado en las procedentes de valores.

La evolución del VaR en el año confirma la política general de nuestro Grupo de mantener un perfil de riesgo de mercado medio/bajo, así como la flexibilidad necesaria para adaptarse rápidamente a las circunstancias cambiantes de los mercados. Desde los máximos del ejercicio 2000, en torno a 45 millones de US\$ alcanzados al cierre del primer semestre, el segundo mostró una sensible caída, habiendo continuado esta tendencia en el ejercicio 2001, al situarse el VaR medio del año en 27,0 millones de US\$ (18,9 millones al cierre del ejercicio).

Margen ordinario

El margen ordinario alcanza 15.563,6 millones de euros (2,6 billones de pesetas), con crecimiento del 19,7% sobre el año 2000, reflejo de la fortaleza mostrada por los ingresos más recurrentes, que aportan gran estabilidad a la cuenta de resultados. Ésta se ve reforzada por el hecho de que el 87%

del total del margen ordinario procede de Banca Comercial (en España y el Exterior) y que prácticamente el 96% corresponde al margen de intermediación más comisiones.

Gastos generales de administración

El aumento del 15,1% en los gastos generales de administración se ha producido, fundamentalmente, por la incorporación de nuevas entidades y la acometida de nuevos proyectos. La tendencia, sin embargo, es muy favorable al ofrecer el segundo semestre del año una disminución sobre el primero del 4,1% en gastos de personal y del 4,0% en gastos generales.

En relación al ejercicio 2000, sobre base homogénea (suponiendo las nuevas incorporaciones del año 2000 desde el 1 de enero), los gastos disminuyen en términos nominales el 3,5%, tanto por los gastos de personal (-1,0%) como por los gastos generales, que se reducen el 7,4%. Los descensos han sido generalizados, destacando en España el Banco matriz, Banesto y Patagon Internet Bank y en Iberoamérica, México, Brasil, Chile y Perú. En esta reducción inciden, junto a la política global de ahorros desarrollada por todo el Grupo, medidas concretas llevadas a cabo, tanto a nivel

general como específicas en España y en Iberoamérica. Entre estas últimas se pueden citar: la gestión conjunta de las compras de España y Portugal mediante la realización de subastas electrónicas, técnica aplicada también en algunos países iberoamericanos, que ha reportado unos ahorros de 17 millones de euros en el año; medidas de optimización en viajes, con ahorro de 4,2 millones de euros, o la unificación de la red comercial, que supondrá un ahorro en generación de información y envío a clientes de 6,7 millones de euros.

También hay que destacar que todas las áreas han mejorado su ratio de eficiencia, en unos casos (como Banca Minorista en España, Banesto y Banca Mayorista Global) por la reducción nominal del gasto, y en otros (como Banca Comercial en el Extranjero y Gestión de Activos y Banca Privada) por un aumento de los ingresos muy superior al de los gastos. Es especialmente destacable que Banca Minorista España haya bajado por primera vez del 50% y Banca Mayorista Global lo haya hecho respecto del 40%.

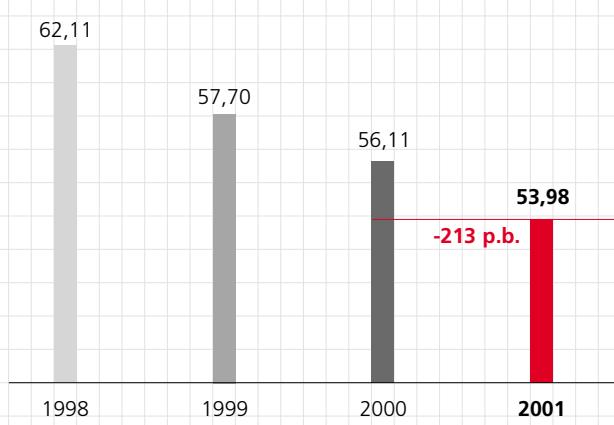
Todo lo anterior se resume en que el ratio de eficiencia del Grupo, 53,98% en 2001, es 213 puntos básicos mejor que el del año 2000, y ello a pesar de haberse visto afectado

Gastos de personal y generales

	2001 Mill. PTA	2000 Mill. euro	2000 Mill. euro	Absoluta	Var. 2001/2000 (%)	1999 Mill. euro
Gastos de personal	874.907	5.258,3	4.451,0	807,3	18,14	3.775,8
Gastos generales:	522.899	3.142,7	2.845,4	297,3	10,45	2.067,4
Tecnología y sistemas	90.915	546,4	506,0	40,4	7,99	325,6
Comunicaciones	57.769	347,2	287,6	59,6	20,71	229,8
Publicidad	56.583	340,1	305,2	34,8	11,42	203,1
Inmuebles e instalaciones	93.293	560,7	509,6	51,1	10,04	393,1
Impresos y material de oficina	18.229	109,6	92,2	17,3	18,76	74,6
Tributos	33.882	203,6	189,0	14,7	7,76	150,7
Otros	172.228	1.035,1	955,8	79,3	8,30	690,5
Total gastos de personal y generales	1.397.806	8.401,0	7.296,4	1.104,6	15,14	5.843,2

Ratio de eficiencia

%



por la incorporación de nuevas entidades con peores ratios de eficiencia que el del Grupo, hacia los que se irán acercando progresivamente.

Adicionalmente a esta favorable evolución nuestro Grupo cuenta aún con un elevado potencial de reducción de costes derivado de la completa integración de redes en España, la optimización del número de sucursales, el redimensionamiento de las estructuras centrales y la mejora en la eficiencia operativa de las últimas entidades incorporadas.

La positiva incidencia de todo ello se irá trasladando a los resultados de los próximos trimestres.

Amortización del inmovilizado

Las amortizaciones se sitúan en 987,3 millones de euros, con aumento del 9,7%, en su totalidad por efecto perímetro, ya que el incremento es de sólo el 1,4% sobre bases homogéneas.

Margen de explotación

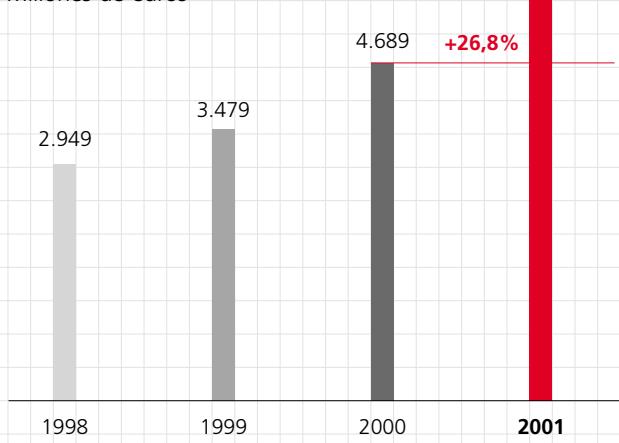
Una vez deducidos del margen ordinario los costes de explotación, incluidos amortización del inmovilizado y otros gastos de explotación, el margen de explotación se sitúa en 5.944,5 millones de euros (989.074 millones de pesetas), que equivalen a un aumento del 26,8% sobre el año precedente y suponen una nueva mejora en la rentabilidad sobre activos totales medios, que desde el 1,25% previo a la fusión ha pasado al 1,51% en el año 2000 y al 1,68% en el último ejercicio. El aumento continuado de rentabilidad de los activos en los últimos tres años refleja la capacidad de Santander Central Hispano en la gestión eficiente de ingresos y gastos.

Resultados por puesta en equivalencia

El total de resultados por puesta en equivalencia, incluyendo los dividendos cobrados, alcanza los 945,5 millones de euros (157.326 millones de pesetas), cifra que refleja una disminución del 9,7% sobre el año 2000, en parte por los 51,8 millones de euros contabilizados en el ejercicio 2000 por el beneficio no recurrente obtenido en la venta de inmuebles por Agapsa, sociedad participada por Banesto. Del resto, destaca la mayor aportación de Royal Bank of Scotland (debido a su mayor dimensión tras la incorporación de NatWest y a que sus resultados definitivos del año pasado fueron muy superiores a los que se fueron reflejando a lo largo de dicho ejercicio) y de sociedades participadas por el Grupo Industrial en España (Cepsa, Dragados, Vallehermoso ...). Por el contrario, las participaciones en

Margen de explotación

Millones de euros



otros bancos europeos ofrecen una menor aportación, debido al efecto del entorno económico en sus resultados, y otras entidades, de elevado potencial futuro, realizan una aportación negativa al no haber alcanzado todavía su periodo de maduración.

Resultados por operaciones del Grupo

Los resultados obtenidos en el año, 1.169,4 millones de euros, corresponden en su mayor parte a plusvalías procedentes de la enajenación de las participaciones del 1,0% en el Royal Bank of Scotland, del 3,3% de MetLife y de las compañías chilenas de seguros Vida Santander y Reaseguros de Vida Soince-Re. Estas plusvalías han contribuido a hacer posible la realización de saneamientos extraordinarios.

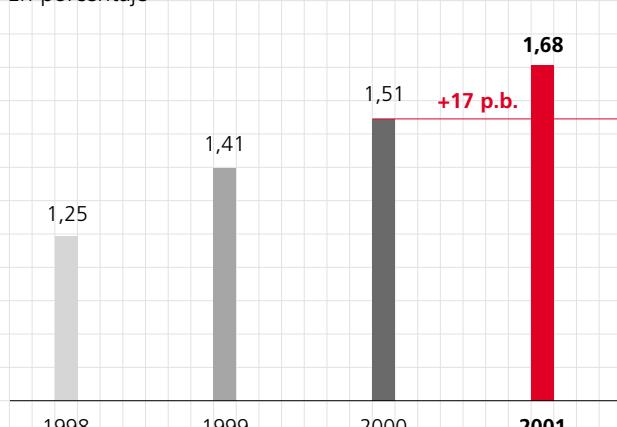
Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

Las dotaciones totales para insolvencias ascienden a 2.141,0 millones de euros (356.230 millones de pesetas), de los que 312,9 millones corresponden a la normativa del Banco de España relativa al fondo para la cobertura estadística de insolvencias que no estaba vigente en el primer semestre del año 2000. Por lo que se refiere a riesgo-país, en el presente año han quedado disponibles 61,4 millones de euros (93,0 millones disponibles en el año precedente). La recuperación de activos en suspenso se ha situado en 493,6 millones de euros, un 30,6% por encima de la cifra recuperada en igual periodo del pasado ejercicio.

Tras todo ello, el conjunto de dotaciones netas para insolvencias se eleva a 1.586,0 millones de euros. Esta cifra supera la dotación realizada en el año 2000 en el 51,3% y refleja el notable esfuerzo realizado en dotaciones por la totalidad de las áreas. Destaca la incidencia del fondo de cobertura estadística en Banca Minorista y Banesto y el mantenimiento de una política conservadora en Iberoamérica.

Margen de explotación sobre ATMs

En porcentaje



Dotaciones a insolvencias y riesgo-país

	2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta (%)	1999 Mill. euro
A insolvencias	356.230	2.141,0	1.519,4	621,6 40,91	1.375,7
A riesgo-país	(10.210)	(61,4)	(93,0)	31,6 (34,03)	(17,9)
Activos en suspenso recuperados	(82.129)	(493,6)	(378,1)	(115,6) 30,56	(369,7)
Dotación para insolvencias (neto)	263.891	1.586,0	1.048,3	537,7 51,29	988,1

Amortización de fondos de comercio

El Grupo ha amortizado fondos de comercio por 1.873,0 millones de euros (311.633 millones de pesetas) frente a 598,5 millones de euros en el año 2000. Esta variación se debe a los incrementos de participación, a las adquisiciones realizadas en bancos en Europa e Iberoamérica y, principalmente, a la realización de dotaciones aceleradas al fondo de Banespa, por un importe total de 1.229,2 millones de euros (204.515 millones de pesetas).

La política seguida por el Grupo en los últimos ejercicios ha sido la de destinar a dotaciones y saneamientos extraordinarios los resultados obtenidos en la realización de plusvalías. En este sentido, una parte importante de los mismos han ido a amortizar anticipadamente fondos de comercio. De cara al futuro, nuestro Banco continuará optimizando la materialización de sus plusvalías en función de criterios económicos, que no deben verse afectados por consideraciones meramente contables. Por ello, y mientras nuestra normativa contable siga obligando a amortizar fondos de comercio, el Grupo analizará otras fórmulas que permitan cumplir con sus compromisos de amortización acelerada de fondos de comercio sin imponer necesariamente la materialización de plusvalías.

En cualquier caso, cabe destacar que la amortización de los fondos de comercio no afecta a la capacidad real de generación de resultados o cash-flow del Grupo, aunque sí al resultado contable, pudiendo distorsionarlo a efectos comparativos con otras entidades. Así, según la actual normativa contable nuestra Entidad, al igual que el resto de bancos europeos, se ve discriminada respecto de los bancos americanos cuya normativa ya no les obliga a amortizar los fondos de comercio de sus adquisiciones.

Fondo especial y otros resultados

El epígrafe de otros resultados incluye un conjunto de partidas de naturaleza muy heterogénea, tanto positivas (principalmente las plusvalías obtenidas de Vodafone), como distintas dotaciones cuyo objeto es continuar incrementando la fortaleza del balance. Adicionalmente, se han realizado dotaciones para la constitución de un fondo de 1.287 millones de euros destinado, como ya se ha señalado en

otros apartados de este informe, a Argentina, y que cubre la totalidad de la inversión en Banco Río (valor contable y fondo de comercio).

Beneficio neto atribuido al Grupo

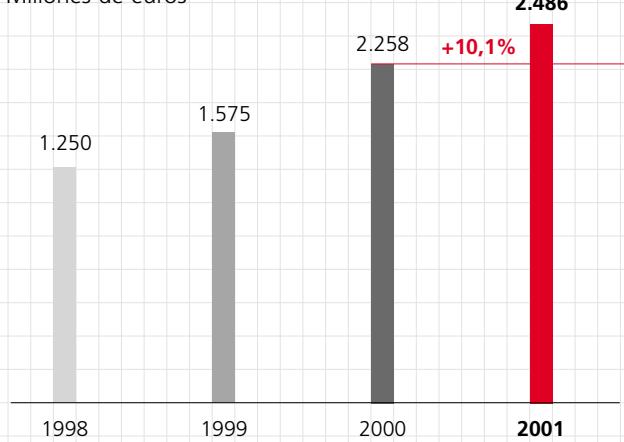
El beneficio antes de impuestos se ha elevado a 4.237,3 millones de euros (705.028 millones de pesetas) con un incremento sobre el ejercicio anterior del 12,3%. El aumento en importe ha sido de 463,3 millones de euros, originado en el margen de explotación más los resultados por puesta en equivalencia, que aumentan en 1.023,5 millones de euros. Ello se debe a que en el presente ejercicio, y al igual que ocurrió en 2000, el Grupo ha mantenido una política muy prudente en saneamientos. Deducida la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto consolidado es de 3.326,9 millones de euros, equivalentes a un ROA del 0,94% (0,99% en el año 2000).

Del beneficio neto consolidado, el 10,2% corresponde a intereses de accionistas minoritarios (en su mayor parte procedentes de entidades en Iberoamérica) y el 15,0% a acciones preferentes. Tras deducir ambas partidas, el beneficio neto atribuido al Grupo contabiliza 2.486,3 millones de euros (413.686 millones de pesetas), que implican un aumento del 10,1% sobre el año 2000.

La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 17,56% frente al 20,86% del pasado ejercicio (excluidas reservas voluntarias anticipadas en ambos casos).

Beneficio neto atribuido al Grupo

Millones de euros



Balance

	2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta	Var. 2001/2000 (%)	1999 Mill. euro
Activo						
Caja y bancos centrales	1.627.621	9.782,2	8.371,7	1.410,5	16,85	6.226,9
Deudas del Estado	4.108.884	24.694,9	22.754,9	1.940,0	8,53	29.717,6
Entidades de crédito	7.152.816	42.989,3	36.764,1	6.225,2	16,93	30.226,3
Créditos sobre clientes (neto)	28.921.555	173.822,0	169.384,2	4.437,8	2,62	127.472,1
Cartera de valores	9.650.631	58.001,5	61.886,3	(3.884,8)	(6,28)	36.037,7
Renta fija	7.038.859	42.304,4	46.561,7	(4.257,3)	(9,14)	25.613,8
Renta variable	2.611.772	15.697,1	15.324,6	372,5	2,43	10.423,9
Acciones y otros títulos	1.299.127	7.807,9	6.448,9	1.359,0	21,07	5.526,2
Participaciones	1.108.431	6.661,8	7.719,7	(1.057,9)	(13,70)	4.036,7
Participaciones empresas del Grupo	204.214	1.227,4	1.156,0	71,4	6,18	861,0
Activos materiales e inmateriales	1.202.590	7.227,7	7.386,2	(158,5)	(2,15)	6.302,8
Acciones propias	3.557	21,4	56,1	(34,7)	(61,87)	35,7
Fondo de comercio	1.642.013	9.868,7	11.632,8	(1.764,1)	(15,16)	2.542,6
Otras cuentas de activo	5.025.308	30.202,7	29.704,4	498,3	1,68	17.040,2
Resultados ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	254.093	1.527,1	987,4	539,8	54,67	836,7
Total activo	59.589.068	358.137,5	348.928,0	9.209,5	2,64	256.438,5

Pasivo						
B. de España y entidades de crédito	8.973.162	53.929,8	68.011,0	(14.081,2)	(20,70)	63.252,2
Débitos a clientes	30.203.600	181.527,3	169.554,5	11.972,8	7,06	121.573,1
Depósitos	23.782.515	142.935,8	145.551,4	(2.615,6)	(1,80)	104.756,2
Cesión temporal de activos	6.421.085	38.591,5	24.003,1	14.588,4	60,78	16.817,0
Valores negociables	6.923.171	41.609,1	34.165,9	7.443,2	21,79	24.084,8
Pasivos subordinados	2.162.351	12.996,0	10.729,9	2.266,0	21,12	8.098,7
Provisiones para riesgos y cargas	2.836.800	17.049,5	15.579,5	1.470,1	9,44	4.370,2
Intereses minoritarios	1.236.802	7.433,3	8.331,7	(898,4)	(10,78)	6.340,1
Beneficio consolidado neto	553.551	3.326,9	3.059,1	267,8	8,75	2.172,0
Capital	387.626	2.329,7	2.280,1	49,6	2,17	1.833,9
Reservas	2.860.243	17.190,4	15.544,3	1.646,1	10,59	6.358,4
Otras cuentas de pasivo	3.451.762	20.745,5	21.671,9	(926,4)	(4,27)	18.355,0
Total pasivo	59.589.068	358.137,5	348.928,0	9.209,5	2,64	256.438,5
Recursos gestionados fuera de balance	15.847.687	95.246,5	88.648,2	6.598,4	7,44	78.475,7
Total fondos gestionados	75.436.755	453.384,0	437.576,1	15.807,9	3,61	334.914,1
Riesgos de firma	5.038.655	30.282,9	26.192,0	4.091,0	15,62	20.895,4
Avalés	4.342.885	26.101,3	22.155,7	3.945,6	17,81	17.618,2
Créditos documentarios	695.770	4.181,7	4.036,3	145,3	3,60	3.277,2

Balance consolidado

Grupo Santander Central Hispano

Los fondos totales gestionados por el Grupo se elevan a 453.384 millones de euros (75,4 billones de pesetas), con un avance del 3,6% sobre diciembre de 2000. Los saldos contabilizados en balance (358.138 millones de euros) representan el 79% del total, correspondiendo el resto a fondos de inversión, planes de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar correctamente la evolución del balance y el resto de recursos gestionados por el Grupo se debe tener en cuenta la depreciación en el año de la mayor parte de divisas respecto del US\$ que se compensa en parte por la apreciación de esta moneda respecto del euro.

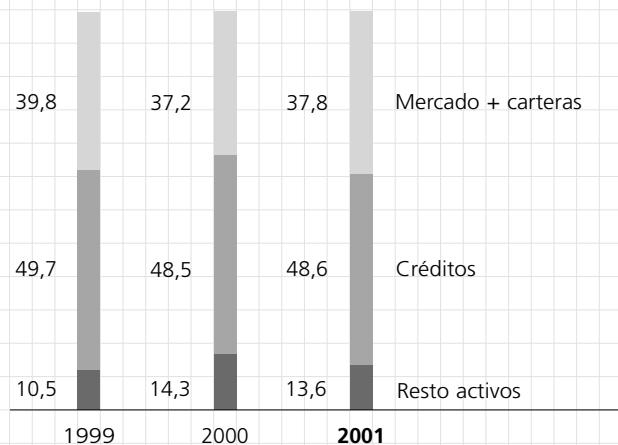
El efecto conjunto para los saldos del Grupo ha sido negativo por aproximadamente el 1%, porcentaje que se sitúa en torno al 4% si sólo se consideran los saldos con el sector no residente.

También hay que destacar que en la evolución de saldos en el ejercicio no existe efecto perímetro, ya que las últimas entidades incorporadas al Grupo (Banespa y Banco Caracas) lo hicieron en diciembre de 2000, por lo que el balance consolidado del Grupo de cierre de ejercicio ya las integraba en su totalidad.

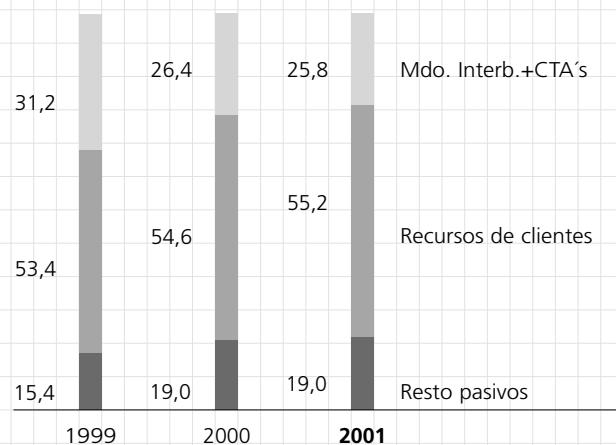
Por lo que se refiere a la estructura del balance, la evolución del activo no recoge variaciones significativas en 2001, manteniendo los créditos un peso sobre el total próximo al 49%. La disminución del peso del apartado «resto de los activos», se debe en su mayor parte a los fondos de comercio.

En el pasivo, los recursos de clientes (sin cesiones temporales) aumentan su peso al 55,2%. Los saldos con el Banco de España y entidades de crédito más las cesiones temporales de activos lo han reducido en 0,6 puntos, lo que sitúa su disminución en más de 5 puntos porcentuales para los dos últimos ejercicios, gran parte de los cuales han sido absorbidos por el mayor peso de los fondos propios y los fondos para provisiones.

Estructura del balance. Activo



Estructura del balance. Pasivo



A continuación figura relación con los tipos de cambio correspondientes a las principales monedas que componen los estados financieros del Grupo en relación al euro que han sido utilizados en la elaboración de los mismos. Se incluyen

Tipos de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	2001	2000
Cambio final	Cambio medio	Cambio final
Dólar USA	0,8813	0,9305
Libra esterlina	0,6085	0,6241
Peso argentino	0,8813	0,9305
Peso boliviano	6,0008	5,9006
Real brasileño	2,0451	1,8145
Peso colombiano	2.020,3755	2.075,6478
Peso chileno	574,9602	568,2930
Nuevo peso mexicano	8,0507	8,3573
Guaraní paraguayo	4.084,8005	3.638,5624
Nuevo sol peruano	3,0373	3,1462
Peso uruguayo	12,2941	11,9022
Bolívar venezolano	674,1980	644,6314

yen los relativos al cierre de ejercicio, que son los utilizados para la confección del balance, del conjunto de fondos gestionados y de las cuentas de orden, y los cambios medios del año, utilizados en la elaboración de la cuenta de resultados.

	2001	2000
Cambio final	Cambio medio	Cambio final
0,8813	0,8946	0,9305
0,6085	0,6216	0,6241
0,8813	0,8946	0,9305
6,0008	5,9006	5,9053
2,0451	2,1021	1,8145
2.020,3755	2.057,4787	2.075,6478
574,9602	568,2930	531,5201
8,0507	8,3573	8,9212
4.084,8005	3.638,5624	3.291,5277
3,0373	3,1462	3,2795
12,2941	11,9022	11,6109
674,1980	644,6314	650,3264

Créditos sobre clientes

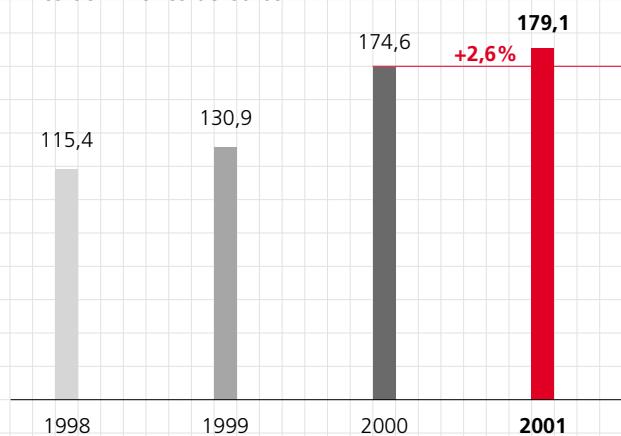
La inversión crediticia del Grupo se sitúa en 179.109 millones de euros (29,8 billones de pesetas). Dicha cifra representa un incremento del 2,6% respecto de diciembre del año anterior.

Dentro de las rúbricas que integran la inversión crediticia, el crédito a otros sectores residentes aumenta en el año el 3,7% hasta los 84.722 millones de euros (14,1 billones de pesetas). Dicho avance se situaría en el 5,2% deduciendo las titulizacio-

nes realizadas en el año por 1.181 millones de euros. En este epígrafe, el crédito con garantía real ha ofrecido incrementos en todos los trimestres del año, aumentando el 19,4% (23,0% deducido el efecto titulizaciones) en la totalidad del ejercicio. Del resto de créditos, la cartera comercial, afectada por las titulizaciones, disminuye, mientras que el crédito al consumo ha ofrecido un crecimiento más moderado, ante la menor demanda en el ejercicio de este tipo de financiación por parte de las familias, que se refleja en una tasa de crecimiento interanual en el entorno del 2%.

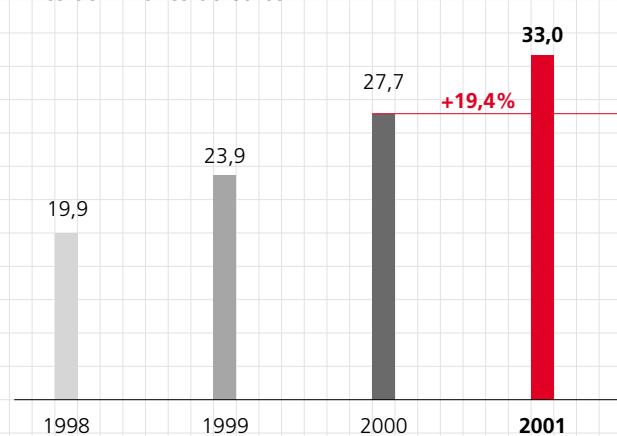
Créditos sobre clientes (brutos)

Miles de millones de euros



Crédito con garantía real. Otros sectores residentes

Miles de millones de euros



Créditos sobre clientes

	2001 Mill. PTA	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta	(%)	1999 Mill. euro
Crédito a las Administraciones Públicas	707.086	4.249,7	4.148,9	100,8	2,43
Crédito a otros sectores residentes	14.096.505	84.721,7	81.677,6	3.044,1	3,73
Crédito con garantía real	5.495.447	33.028,3	27.652,7	5.375,6	19,44
Otros créditos	8.601.058	51.693,4	54.024,9	(2.331,5)	(4,32)
Crédito al sector no residente	14.997.699	90.138,0	88.730,0	1.408,0	1,59
Crédito con garantía real	4.043.381	24.301,2	22.898,5	1.402,7	6,13
Otros créditos	10.954.318	65.836,8	65.831,5	5,3	0,01
Créditos sobre clientes (bruto)	29.801.290	179.109,4	174.556,4	4.553,0	2,61
Fondo de provisión para insolvencias	879.735	5.287,3	5.172,2	115,1	2,23
Créditos sobre clientes (neto)	28.921.555	173.822,0	169.384,2	4.437,8	2,62
Promemoria: Activos dudosos	647.982	3.894,5	4.517,9	(623,5)	(13,80)
Administraciones Públicas	741	4,5	3,7	0,7	19,89
Otros sectores residentes	154.908	931,0	855,5	75,5	8,82
No residentes	492.333	2.959,0	3.658,7	(699,7)	(19,12)

El crédito al sector no residente se incrementa en el 1,6%, consecuencia de la estrategia seguida por la entidad de moderar el crecimiento en algunos países, y el efecto negativo que han tenido los tipos de cambio en el periodo. Por lo que se refiere al saldo mantenido con las Administraciones Públicas, también aumenta en tasas moderadas en el año (+2,4%).

Junto a la inversión en créditos, el Grupo tiene asumidos otros riesgos sin inversión (avales, créditos documentarios), así como distintos compromisos y contingencias, contraídos por el Grupo en el curso normal de sus operaciones, de los cuales se proporciona el valor nominal, la cantidad del crédito equivalente y la cifra ponderada por el riesgo. Esta últi-

ma está calculada de acuerdo con la normativa que regula los requisitos de capital del ratio BIS.

En relación al control del riesgo, el Grupo Santander Central Hispano sigue de manera permanente la evolución de los principales indicadores económicos nacionales e internacionales con el propósito de ajustar de forma anticipada sus políticas y herramientas de gestión del riesgo, siempre con el objetivo de preservar un perfil medio-bajo en el nivel de riesgos incurrido.

Igualmente, continúa sus trabajos para fortalecer y mejorar su modelo de gestión de riesgos, anticipando futuros cambios en el marco regulatorio propiciados por la revisión en curso del Acuerdo de Capital de Basilea.

Detalle cuentas de orden

(Millones de euros)

	2001 Saldo (valor nominal)	2001 Activos equival.	2001 Activos ponderados por riesgo	2000 Saldo (valor nominal)	2000 Activos equival.	2000 Activos ponderados por riesgo
Pasivos contingentes:						
Redescuentos, endosos y aceptaciones	93,5	93,5	54,1	32,3	31,6	6,0
Activos afectos a diversas obligaciones	258,1	258,1	258,1	211,4	211,4	211,4
Fianzas, avales y cauciones	26.101,3	15.599,8	13.655,0	22.208,1	13.161,6	12.460,2
Otros pasivos contingentes	4.900,2	2.512,0	1.454,0	4.769,3	2.547,7	1.640,3
Subtotal pasivos contingentes	31.353,1	18.463,4	15.421,2	27.221,1	15.952,4	14.317,9
Compromisos:						
Cesiones temporales con opción de recompra	18,2	9,1	9,1	3.050,0	1.525,0	111,3
Disponibles por terceros:						
Por entidades de crédito	1.596,1	375,0	86,8	3.423,6	1.164,5	234,6
Por el sector Administraciones Públicas	2.708,8	1.014,3	145,6	2.972,5	912,4	182,5
Por otros sectores	45.316,0	10.434,3	9.329,5	47.921,6	10.688,9	9.630,4
Otros compromisos	4.614,0	89,2	68,4	5.012,9	5.012,9	1.095,9
Subtotal compromisos	54.253,0	11.921,9	9.639,4	62.380,7	19.303,7	11.254,7
Total cuentas de orden	85.606,1	30.385,3	25.060,6	89.601,8	35.256,1	25.572,6

Gestión del riesgo crediticio*

	Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta (%)	1999 Mill. euro
Riesgos morosos y dudosos	648.159	3.895,5	4.527,5	(631,9) (13,96)	2.997,8
Índice de morosidad (%)		1,86	2,26	(0,40)	1,97
Fondos constituidos	928.936	5.583,0	5.570,4	12,7 0,23	3.622,6
Cobertura (%)		143,32	123,04	20,28	120,84
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	580.661	3.489,8	4.135,0	(645,2) (15,60)	2.593,3
Índice de morosidad (%) **		1,67	2,06	(0,39)	1,71
Cobertura (%) **		159,98	134,71	25,27	139,69

(*) No incluye riesgo - país

(**) Excluyendo garantías hipotecarias

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

Evolución de deudores en mora

	Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	1999 Mill. euro
Saldo al inicio del ejercicio	753.305	4.527,5	2.997,8	2.515,9
+ Entradas netas	239.407	1.438,9	3.100,8	1.761,0
- Fallidos	(344.553)	(2.070,8)	(1.571,2)	(1.279,1)
Saldo al final del ejercicio	648.159	3.895,5	4.527,5	2.997,8

La tasa de morosidad del Grupo consolidado se ha situado en el 1,86%, 40 puntos básicos por debajo de la registrada al cierre del año 2000.

La tasa de morosidad del Grupo en España se situó en un 0,88%, nuevamente por debajo del 1% como en los dos ejercicios anteriores. La consolidación del modelo unificado de gestión del riesgo en banca comercial está permitiendo afianzar la calidad en la gestión que la adopción de dicho modelo supone.

Por su parte, en Iberoamérica la tasa de morosidad se sitúa en el 3,32%, 120 puntos básicos inferior a la registrada al cierre del año 2000. El Grupo continúa extremando el rigor en las políticas de riesgo aplicadas en el área. En las últimas entidades incorporadas se están implantando procedimientos y medidas organizativas que permitan gestionar los riesgos de manera que se logren niveles de calidad equiparables a los del resto del Grupo. Los criterios de Banco del España en cuanto a la calificación de deudores se aplican de forma exigente a los bancos del área, y los niveles de provisionamiento responden a una política conservadora de coberturas.

En lo referente a la tasa de cobertura, también se ha logrado una notable mejora en el ejercicio. Así, para el total del Grupo consolidado, incluyendo la provisión estadística, se ha situado en el 143,3%, tras aumentar en 20,3 puntos por-

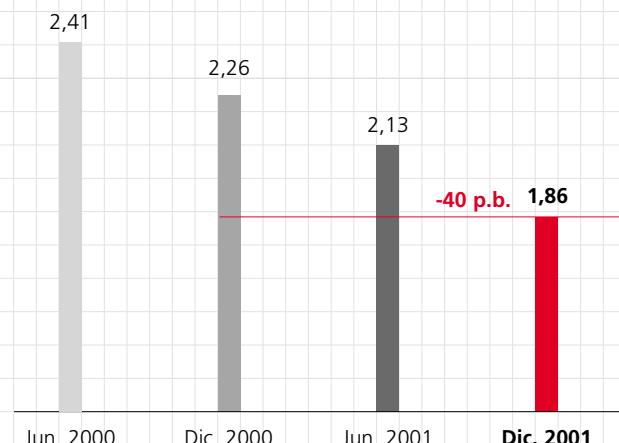
centuales en el año. Esta mejora se registra tanto en España, donde ya alcanza el 205,9% tras aumentar en 14,1 puntos porcentuales en 2001, como en Iberoamérica, donde se sitúa en el 128,6%, tras incrementarse en 18,9 puntos porcentuales en el último ejercicio.

En riesgo-país el Grupo continúa con su selectiva política, actuando sólo en operaciones que creen valor para el accionista y satisfagan de la mejor manera las necesidades de financiación internacional de sus clientes. También se ha estrechado la vigilancia y seguimiento de aquellos países que han mostrado una problemática especial, adecuando los límites de riesgo-país a sus circunstancias particulares. Estas actuaciones han llevado al Grupo a continuar reduciendo su exposición al riesgo-país en el último ejercicio. De acuerdo con los criterios del Banco de España, el riesgo-país provisiónable se situó al cierre 2001, en 787,1 millones de US\$ (neto de provisiones), un 31,1% por debajo de la exposición registrada un año antes.

El Grupo continúa fortaleciendo sus herramientas y modelos de gestión del riesgo, en el entendimiento de que éstos representan una herramienta competitiva de carácter estratégico. En el año, se ha avanzado en la aplicación de modelos internos de gestión (que permiten conocer los niveles de pérdida esperada, capital económico y rentabilidad ajustada al riesgo de cada actividad) para la gestión del nivel de provisiones.

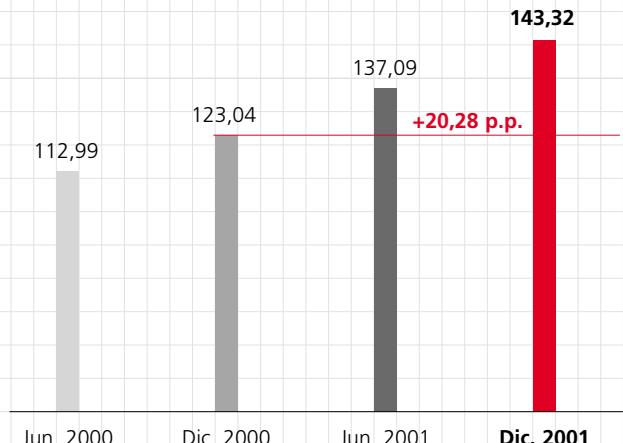
Índice de morosidad

%



Cobertura de morosidad

%



Riesgo-país

	2001 Mill. euro	2001 Mill. US\$	2000 Mill. US\$	Var. 2001/2000 Absoluta (%)	1999 Mill. US\$
Riesgo bruto	1.216,3	1.071,9	1.481,4	(409,5) (27,64)	1.819,6
Saneamientos	323,2	284,8	338,4	(53,6) (15,84)	492,3
Riesgo neto	893,1	787,1	1.143,0	(355,9) (31,14)	1.327,3

Propiedades transitorias

Durante el último ejercicio el Grupo ha reducido sus activos adjudicados por valor de 129,0 millones de euros, hasta los

998,9 millones de euros, los cuales están cubiertos en un 56,4%. El importe neto, 435,4 millones de euros, es inferior en un 44% al existente en el momento de la fusión, a pesar de la incorporación de nuevas entidades.

Propiedades transitorias

	2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	1999 Mill. euro
Saldo al inicio del ejercicio	187.661	1.127,9	978,5	1.260,5
+ Adjudicaciones	56.300	338,4	638,7	315,1
- Ventas (valor en libros)	77.762	467,4	489,4	597,1
Saldo al cierre del ejercicio (bruto)	166.199	998,9	1.127,9	978,5
Provisión constituida	93.751	563,5	623,9	404,5
Cobertura (%) *		56,41	55,32	41,34
Saldo al cierre del ejercicio (neto)	72.448	435,4	504,0	574,0

(*) Provisión constituida / importe bruto de propiedades transitorias

Recursos de clientes gestionados

El total de recursos de clientes gestionados se ha situado en 331.379 millones de euros (55,1 billones de pesetas), que representan un incremento del 9,3% sobre diciembre de 2000.

Los recursos de clientes en balance se han incrementado en los últimos doce meses en 21.682 millones de euros (3,6 billones de pesetas), equivalentes a un 10,1% de aumento. La actividad se refleja tanto en los débitos como en la colocación de distintas emisiones y pagarés, que aumentan por

encima del 20%. En el presente ejercicio se han realizado emisiones de deuda senior a largo plazo por 3.152,0 millones de euros, mientras que el saldo a corto plazo apenas ha variado. También se ha procedido a la titulización de créditos por 1.181 millones de euros.

Dentro del sector residente destaca el fuerte incremento de los saldos de las Administraciones Públicas, por las cesiones temporales de activos, debido al cambio en la normativa de contabilización de las operaciones del Tesoro Público (anteriormente en intermediarios financieros). En otros sectores

Recursos de clientes gestionados

	Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta (%)	1999 Mill. euro
Acreedores Administraciones Públicas	2.407.082	14.466,9	2.358,6	12.108,2 513,36	2.151,5
Acreedores otros sectores residentes	11.961.712	71.891,3	68.458,5	3.432,8 5,01	62.458,6
Corrientes	3.536.063	21.252,2	20.236,2	1.016,0 5,02	19.127,0
Ahorro	2.574.391	15.472,4	13.734,3	1.738,1 12,65	13.008,3
Plazo	3.187.269	19.155,9	20.933,3	(1.777,5) (8,49)	19.206,2
Cesión temporal de activos	2.650.248	15.928,3	13.407,8	2.520,5 18,80	10.971,4
Otras cuentas	13.741	82,6	146,9	(64,3) (43,77)	145,8
Acreedores sector no residente	15.834.806	95.169,1	98.737,3	(3.568,2) (3,61)	56.963,1
Depósitos	14.126.401	84.901,4	88.305,3	(3.403,9) (3,85)	51.267,1
Cesión temporal de activos	1.708.405	10.267,7	10.432,0	(164,3) (1,58)	5.695,9
Total débitos a clientes	30.203.600	181.527,3	169.554,5	11.972,8 7,06	121.573,1
Valores negociables	6.923.171	41.609,1	34.165,9	7.443,2 21,79	24.084,8
Pasivos subordinados	2.162.351	12.996,0	10.729,9	2.266,0 21,12	8.098,7
Total recursos de clientes en balance	39.289.122	236.132,4	214.450,3	21.682,1 10,11	153.756,6
Rec. gestionados fuera de balance	15.847.687	95.246,5	88.648,2	6.598,4 7,44	78.475,7
Fondos de inversión	11.403.272	68.535,0	65.011,9	3.523,1 5,42	59.840,3
España	8.234.037	49.487,6	49.241,6	246,0 0,50	51.365,7
Resto países	3.169.235	19.047,5	15.770,4	3.277,1 20,78	8.474,7
Fondos de pensiones	3.135.027	18.841,9	16.397,3	2.444,6 14,91	13.071,6
España	905.764	5.443,8	4.940,3	503,4 10,19	4.537,2
De ellos, individuales	781.679	4.698,0	4.222,7	475,3 11,26	3.971,6
Resto países	2.229.263	13.398,1	11.457,0	1.941,2 16,94	8.534,4
Patrimonios administrados	1.309.388	7.869,6	7.238,9	630,7 8,71	5.563,7
España	404.647	2.432,0	2.242,7	189,3 8,44	2.922,8
Resto países	904.741	5.437,6	4.996,2	441,4 8,83	2.641,0
Total recursos de clientes gestionados	55.136.809	331.378,9	303.098,5	28.280,4 9,33	232.232,3

residentes destaca la favorable evolución de las cuentas de ahorro, que aumentan un 12,7%, incremento superior al del conjunto de la banca y las cajas, lo que ha supuesto un aumento de cuota de 26 puntos básicos.

En fondos de inversión destaca la favorable evolución comparada tanto doméstica como en el exterior. En España las variaciones en el año se han visto muy limitadas por el comportamiento del mercado, afectado por la caída en los valores liquidativos de algunos tipos de fondos y los reembolsos llevados a cabo por los partícipes. En cualquier caso, la evolución de Santander Central Hispano ha sido mejor que la del sector, al aumentar el 0,5% en los últimos doce meses frente a una caída en el entorno del 3% del mercado. Con ello, nuestro Grupo consolida su posición de liderazgo, aumentando nuevamente su cuota en el año hasta rebasar el 26%.

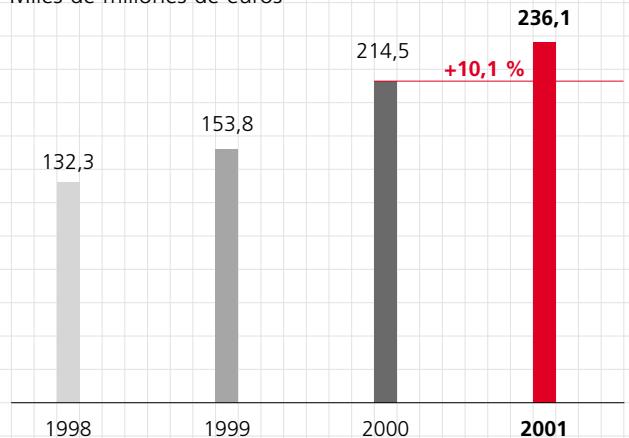
En el detalle de fondos de inversión en España, distinguiendo por modalidades, se aprecia una disminución en el patrimonio gestionado en FIM, ante la negativa evolución de las valoraciones de los mismos y la salida de partícipes hacia posiciones más líquidas en productos de menor riesgo. Ello ha hecho que el saldo de FIAMM haya aumentado en un

35,0% tras dos años de acusado descenso. También los fondos inmobiliarios han seguido mostrando su atractivo como producto alternativo expansionándose en el año el 27,7%.

El ahorro captado en planes de pensiones alcanza los 18.842 millones de euros (3,1 billones de pesetas), con un crecimiento en el año del 14,9%. El 67% del saldo total corresponde a gestoras en Iberoamérica, donde el

Recursos de clientes en balance

Miles de millones de euros



Fondos de inversión

	2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta	Var. 2001/2000 (%)	1999 Mill. euro
España	8.234.037	49.487,6	49.241,6	246,0	0,50	51.365,7
FIAMM	1.779.285	10.693,7	7.922,0	2.771,7	34,99	9.691,2
FIM Renta Fija	2.395.355	14.396,4	14.188,8	207,5	1,46	8.705,7
FIM Renta Variable	1.192.022	7.164,2	9.107,5	(1.943,3)	(21,34)	6.188,3
FIM Mixtos	411.995	2.476,1	3.465,9	(989,8)	(28,56)	12.240,6
Garantizados y otros	2.266.408	13.621,4	13.668,0	(46,6)	(0,34)	13.913,8
Inmobiliarios	188.972	1.135,7	889,3	246,4	27,71	626,1
Resto países	3.169.235	19.047,5	15.770,4	3.277,1	20,78	8.474,7
Total	11.403.272	68.535,0	65.011,9	3.523,1	5,42	59.840,3

Grupo ha desarrollado una estrategia expansiva, contando con una presencia significativa en México, Chile, Argentina, Colombia, Perú y Uruguay. En España, la actividad de nuestro Grupo continúa centrándose en los pla-

nes de pensiones individuales, que aumentan el 11,3% en 2001, alcanzando una cuota de mercado próxima al 20%, y la primera posición del ranking, según los últimos datos disponibles.

Planes de pensiones

	2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta	Var. 2001/2000 (%)	1999 Mill. euro
España	905.764	5.443,8	4.940,3	503,4	10,19	4.537,2
Individuales	781.679	4.698,0	4.222,7	475,3	11,26	3.971,6
Asociados	36.302	218,2	239,1	(20,9)	(8,75)	458,9
Empleo	87.783	527,6	478,5	49,0	10,25	106,7
Resto países	2.229.263	13.398,1	11.457,0	1.941,2	16,94	8.534,4
Total	3.135.027	18.841,9	16.397,3	2.444,6	14,91	13.071,6

Fondos de comercio de consolidación

Los fondos de comercio pendientes de amortizar se sitúan al cierre de 2001 en 9.869 millones de euros. La política de amortización acelerada llevada a cabo por el Banco hace que se registre una disminución neta en el año de 1.764 millones de euros (293.519 millones de pesetas).

Del total amortizado, 1.229 millones corresponden a la amortización acelerada de Banespa, con lo que su fondo pendiente de amortizar se ha reducido hasta los 2.360 millones de euros (aproximadamente 2.000 millones de US\$) al cierre del año.

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 los mismos se debe a la aplicación del criterio contenido en comunicación del Banco de España, por el cual las acciones recibidas en el año 2000 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 (622.018 millones de pesetas), que tras las amortizaciones de fondo de comercio realizadas se sitúa en 3.408 millones de euros (567.062 millones de pesetas).

Fondos de comercio de consolidación

	2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Mill. euro	1999 Mill. euro
Banesto	76.717	461,1	512,7	(51,6)	522,1
Grupo Industrial	56.354	338,7	351,1	(12,4)	202,3
Bancos en Europa	404.859	2.433,3	2.954,8	(521,6)	761,8
Iberoamérica	989.538	5.947,2	7.114,4	(1.167,2)	1.015,6
Otros	114.545	688,4	699,7	(11,3)	40,8
Total	1.642.013	9.868,7	11.632,8	(1.764,1)	2.542,6

Cuentas de capital y recursos propios

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

Durante el presente ejercicio, el Grupo ha realizado dos operaciones de capital:

- Emisión de 1.300.000 nuevas acciones ordinarias (0,03% del capital del Banco) de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros

cada una, en el marco de un plan de incentivos destinado a jóvenes directivos. Dicha emisión se produjo el pasado 28 de febrero.

- Emisión de 97.826.086 nuevas acciones ordinarias (2,14% del capital del Banco) de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 8,70 euros cada una. La emisión, por un importe total de 900 millones de euros, se ha realizado en el mes de diciembre, por medio de una colocación acelerada, y tiene por objeto financiar la amortización anticipada de cinco emisiones de acciones preferentes emitidas por sociedades del Grupo, con dividendo muy superior a los actuales tipos de mercado (entre el 8,125% y el 10,500%). Dicha amortización se realizará en los primeros meses del año 2002, una vez se hayan cumplido todos los requisitos necesarios.

Recursos propios y ratios de solvencia (*)

	2001 Mill. PTA	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta	Var. 2001/2000 (%)	1999 Mill. euro
Capital suscrito	387.626	2.329,7	2.280,1	49,6	2,17
Primas de emisión	1.439.406	8.651,0	8.078,2	572,8	7,09
Reservas	909.533	5.466,4	5.437,1	29,3	0,54
Reservas en soc. consolidadas (neto)	257.211	1.545,9	1.041,6	504,3	48,41
Recursos propios en balance	2.993.776	17.993,0	16.837,0	1.155,9	6,87
Beneficio atribuido	413.686	2.486,3	2.258,1	228,2	10,10
Acciones propias en cartera	(3.557)	(21,4)	(56,1)	34,7	(61,87)
Dividendo a cuenta distribuido	(114.038)	(685,4)	(597,0)	(88,3)	14,80
Patrimonio neto al final del periodo	3.289.867	19.772,5	18.442,1	1.330,4	7,21
Dividendo activo a cuenta no distribuido	(58.242)	(350,0)	(301,5)	(48,6)	16,11
Dividendo complementario	(48.923)	(294,0)	(342,7)	48,7	(14,20)
Patrimonio neto después de la aplicación del resultado	3.182.702	19.128,4	17.797,9	1.330,5	7,48
Acciones preferentes	1.144.569	6.879,0	6.644,2	234,8	3,53
Intereses de minoritarios	232.098	1.394,9	2.488,6	(1.093,6)	(43,95)
Patrimonio neto e intereses de minoritarios	4.559.369	27.402,4	26.930,6	471,7	1,75
Recursos propios básicos	2.871.477	17.257,9	15.207,1	2.050,8	13,49
Recursos propios complementarios	1.468.209	8.824,1	6.413,8	2.410,3	37,58
Rec. propios computables ratio BIS	4.339.686	26.082,0	21.620,9	4.461,1	20,63
Activos pond. por riesgo (normat. BIS)	34.016.877	204.445,5	199.062,7	5.382,9	2,70
Ratio BIS total		12,76	10,86	1,90	12,03
Tier I		8,44	7,64	0,80	8,19
Excedente de fondos sobre ratio BIS	1.618.336	9.726,4	5.695,9	4.030,5	70,76
					6.135,1

(*) Al cierre del año 2001, pendiente la amortización de acciones preferentes por importe de 900 millones de euros para la que se realizó la ampliación de capital de diciembre. Descontado su efecto, el ratio BIS sería del 12,04% y el Tier I del 8,01%.

Esta operación, una vez que se realice la amortización de acciones preferentes prevista, no tendrá efecto alguno sobre el ratio BIS, pero sí mejora la composición de los recursos propios, ya que el peso de las acciones preferentes sobre los recursos propios básicos (según ratio BIS) ha pasado, en el momento de la ampliación y considerando la mencionada amortización, del 42,68% al 36,97%.

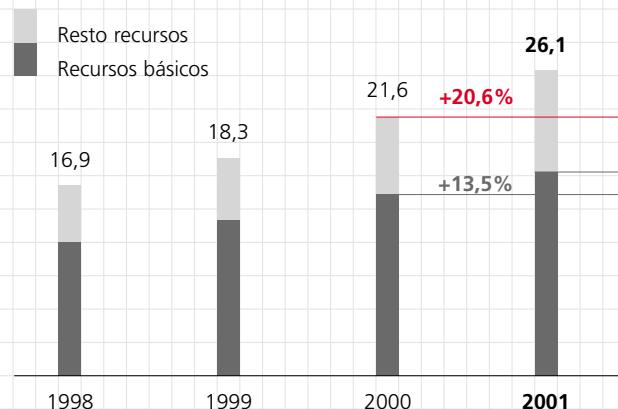
Adicionalmente, el Grupo ha realizado en el año tres emisiones de deuda subordinada en euros, por un importe conjunto de 1.500 millones de euros, y una cuarta de deuda subordinada perpetua (con opción de amortización anticipada por el emisor en 2011) de 200 millones de libras esterlinas.

Los recursos propios computables, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 26.082 millones de euros (4,3 billones de pesetas). Ello hace que el ratio BIS se sitúe en el 12,76%, o 12,04% si se hubiera realizado ya la amortización de las acciones preferentes, con un aumento, en este último caso, de 1,18 puntos porcentuales en relación a diciembre de 2000. La mejora en el ratio se debe fundamentalmente a la amorti-

zación acelerada de fondos de comercio (incide directamente en Tier I) y a las emisiones de deuda subordinada (Tier II). Por lo que se refiere al Tier I, aumenta hasta el 8,44% (8,01% tras amortización de preferentes). Estas variaciones permiten al Grupo situarse en su ratio BIS objetivo del 12%.

Recursos propios computables (BIS)

Miles de millones de euros



Agencias de calificación

En el segundo trimestre de 2001 la agencia de calificación internacional Fitch confirmó todos los ratings de Santander Central Hispano, habiendo mejorado la perspectiva de la deuda a largo plazo de «negativa» a «estable». El cambio vino motivado por la mejor percepción acerca de la compra de Banesa, que en un principio se consideró que podría tener implicaciones negativas para el Grupo, y del proyecto de desarrollo de su banca comercial, junto con el aumento de los ratios de capital del Grupo. También fue modificada la perspectiva de la deuda a largo plazo de BSN Banif de «negativa» a «estable». Ya en enero de 2002 Fitch ha mejorado el rating a largo plazo de las dos filiales bancarias en México y ha bajado el rating a largo plazo de Banco Santander Colombia.

La agencia Moody's confirmó en el mes de junio sus calificaciones, habiendo mejorado la perspectiva de la deuda a largo plazo de Santander Central Hispano, Banesto y HBF Banco Financiero de «negativa» a «estable». La agencia reconoció con esta decisión el positivo comportamiento de la mayoría de las áreas del Grupo y las potenciales ganancias de costes derivadas de su decisión de adoptar una marca única. En el año también ha mejorado el rating de fortaleza financiera de los bancos Santander Mexicano y Serfin.

Por su parte, Standard and Poor's ha mejorado el rating de deuda a largo plazo de Banco Santiago y el de fortaleza financiera de Serfin.

Ratings

Agencia de calificación

Moody's
Standard & Poor's
Fitch

	largo plazo	corto plazo	Fortaleza financiera
	Aa3	P1	B
	A+	A1	
	AA-	F1+	B/C

La Acción

Evolución de la acción Santander Central Hispano

El ejercicio 2001 se ha caracterizado por la alta volatilidad de los mercados financieros. El valor de mercado de Santander Central Hispano ascendía a cierre de año a 43.844,6 millones de euros (7,30 billones de pesetas), lo que supone una reducción respecto al cierre del ejercicio anterior de 8.142,1 millones de euros (1,35 billones de pesetas) y un incremento de 16.635,8 millones de euros (2,76 billones de pesetas) desde el anuncio de la fusión, manteniéndose nuestro Banco entre los primeros del mundo por capitalización.

Evolución bursátil 2001

diciembre-00

enero-01

febrero-01

marzo-01

abril-01

mayo-01

junio-01

julio-01

agosto-01

septiembre-01

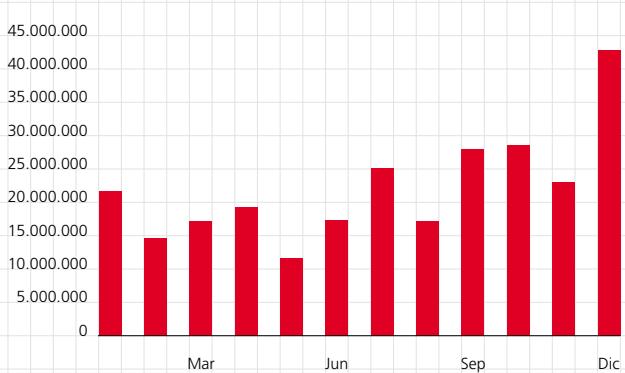
octubre-01

noviembre-01

diciembre-01

En el año 2001 se han contratado 5.347 millones de acciones Santander Central Hispano, lo que supone un incremento de 590 millones respecto al ejercicio 2000 y la sitúa como el tercer valor más negociado del Mercado Continuo español, hasta alcanzar un valor efectivo de 53.361 millones de euros. La contratación media diaria ha sido de 21,4 millones de acciones.

Contratación media diaria (Títulos)



La acción Santander Central Hispano ha cerrado el año 2001 con una cotización de 9,41 euros por acción (1.565,7 pesetas), experimentando una pérdida anual del 17,46%, ligeramente por debajo de la registrada por el mercado doméstico, donde el Ibex Financiero retrocede un 13,87%, y mejor que el comportamiento de la media europea, pues el índice Dow Jones Euro Stoxx 50 cae un 20,25%. Si la comparativa se establece desde el anuncio de la fusión (15 de enero de 1999), nuestra acción ofrece una revalorización del 28,55%, frente al 17,01% del Ibex Financiero y el 12,87% del Dow Jones Euro Stoxx 50. Por su parte, el Ibex-35 muestra un retroceso del 9,74%.

SAN (euro)	Indice Bancos	Ibex-35	I.G.B.M.
11,40	1.343,91	9.109,80	880,71
11,80	1.430,07	10.116,00	962,58
11,11	1.358,94	9.551,40	907,44
10,35	1.288,02	9.308,30	888,41
11,20	1.372,78	9.761,00	935,78
11,25	1.376,01	9.500,70	914,21
10,70	1.323,87	8.878,40	861,33
10,05	1.251,27	8.480,00	827,75
10,03	1.253,93	8.321,10	808,86
8,42	1.047,96	7.314,00	721,94
8,55	1.103,31	7.774,30	763,80
9,52	1.203,46	8.364,70	824,49
9,41	1.204,86	8.397,60	824,40

Los volúmenes de negociación de opciones sobre acciones Santander Central Hispano han aumentado en un 52,8% en el año 2001, siguiendo la tendencia de incremento experimentado el ejercicio anterior. El número de contratos de opciones negociados alcanza los 4,9 millones, lo que representa el 21,8% del total de contratos de opciones sobre acciones negociados. Han sido especialmente activos los meses de marzo, junio y diciembre.

El saldo vivo en préstamos aumentó durante el año 2001 en 526.035.175 títulos. A finales de 2000 el saldo era de 99.542.601 acciones, un 2,18% del capital social existente en aquel momento, y al finalizar el 2001 se sitúa en 535.987.776 títulos, que representan un 11,50% del capital social a 31.12.2001.

La acción Santander Central Hispano cotiza en la actualidad en las cuatro Bolsas españolas a través del Mercado Continuo y en Frankfurt, Londres, París, las bolsas suizas, Milán, Nueva York, Lisboa y Buenos Aires (durante el primer semestre del año se solicitó la exclusión de la Bolsa de Tokio). La gráfica siguiente reflejan la evolución de la acción SAN comparada con el Ibex-35.

España



La ponderación de la acción en el índice Dow Jones Euro Stoxx 50, actualmente considerado uno de los principales indicadores selectivos a nivel paneuropeo, se sitúa en el 2,41%. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 es del 15,06%.

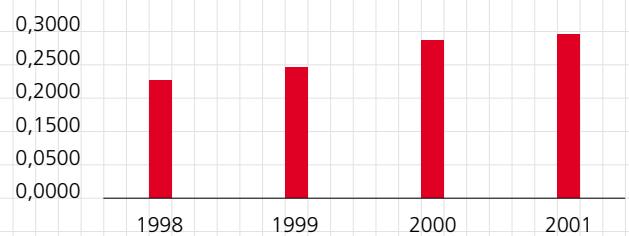
El beneficio neto atribuido por acción ha aumentado un 1,45% respecto al pasado ejercicio, situándose en 0,5447 euros (90,63 pesetas), frente a los 0,5369 (89,33 pesetas) en 2000. La relación entre el precio / beneficio neto atribuido por acción a fin de 2001 es de 17,63 veces.

De aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General, la retribución directa al accionista en forma de dividendos con cargo al ejercicio 2001 asciende a 0,2885 euros (48 pesetas), distribuido en cuatro pagos trimestrales: tres por un importe bruto total de 0,2253 euros (37,5 pesetas) y un cuarto de 0,0631 euros (10,5 pesetas). El dividendo total por acción es, pues, superior en un 5,5% al abonado con cargo a los resultados de 2000.

Dividendo bruto por acción.

	euros	pesetas
1er. dividendo 31.07.01	0,0751	12,5
2º dividendo 31.10.01	0,0751	12,5
3er. dividendo 31.01.02	0,0751	12,5
4º dividendo 30.04.02	0,0631	10,5
Total	0,2885	48,0

Dividendo bruto anual por acción euros



A lo largo del año 2001 se han producido 73.366 nuevas adhesiones al Plan de Reinversión del Dividendo Accionistas Santander Central Hispano, lo que supone un incremento de un 26,42% respecto a 2000. Al cierre del ejercicio, el 35,76% de los accionistas del Banco se encuentran adheridos a dicho Plan. También en este ejercicio se ha implantado la opción de reinversión trimestral, de la que ya disfrutan más de 6.000 accionistas.

La Línea de Atención a Accionistas Santander Central Hispano atendió un total de 35.678 llamadas en 2001, y dio respuesta escrita a 5.581 accionistas a lo largo del año.

Rentabilidad acumulada de la acción Santander Central Hispano

El cuadro que se presenta a continuación muestra el análisis de la rentabilidad de mercado de la acción Santander Central Hispano en los últimos 10 años para diferentes hipótesis temporales de inversión y desinversión, comparándola con el Índice General de la Bolsa de Madrid y el Ibex-35.

Para la elaboración de este cuadro se supone la reinversión anual de los dividendos cobrados en el año natural al precio de cierre del último día del año. También se consideran los splits, devoluciones de nominal y las ampliaciones de capital, pero en ningún caso se contempla que el accionista lleve a cabo desembolsos de efectivo adicionales a los del día en que compró las acciones.

De los datos de la primera línea se desprende que un inversor que adquirió acciones Santander Central Hispano al cierre de 1991, al final de 2001 habría obtenido una rentabilidad acumulada del 618,04%. La acción Santander Central Hispano es pues uno de los valores bancarios que mayor revalorización ha tenido en los últimos 10 años: 10 euros invertidos en diciembre de 1991, hoy representan 71,80 euros.

Durante el periodo contemplado, el comportamiento de la acción Santander Central Hispano, si bien acorde a las distintas coyunturas económicas, se ha mostrado netamente superior al del mercado.

Año de entrada		AÑO DE SALIDA (Rentabilidad acumulada) %									
		1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
1991	SAN	12,38	78,27	62,26	102,49	183,64	429,93	511,45	721,68	748,34	618,04
	I.G.B.M.	-12,99	31,08	15,74	29,98	80,62	156,88	252,42	309,59	257,66	234,80
	Ibex-35	-9,94	38,87	18,61	39,47	98,01	178,70	277,85	347,18	249,93	222,58
1992	SAN		58,62	44,38	80,18	152,38	371,53	444,07	631,13	654,86	538,92
	I.G.B.M.		50,65	33,03	49,39	107,59	195,24	305,04	370,74	311,07	284,78
	Ibex-35		54,20	31,69	54,86	119,86	209,46	319,55	396,53	288,55	258,17
1993	SAN		-8,98	13,59	59,11	197,27	243,00	360,93	375,89	302,79	
	I.G.B.M.			-11,70	-0,84	37,80	95,98	168,86	212,47	172,86	155,41
	Ibex-35			-14,59	0,43	42,59	100,69	172,09	222,01	151,98	132,28
1994	SAN				24,79	74,80	226,58	276,83	406,38	422,82	342,51
	I.G.B.M.				12,30	56,05	121,94	204,48	253,87	209,01	189,25
	Ibex-35				17,59	66,95	134,98	218,58	277,03	195,04	171,97
1995	SAN					40,07	161,70	201,96	305,78	318,95	254,60
	I.G.B.M.					38,96	97,63	171,13	215,11	175,16	157,57
	Ibex-35					41,97	99,83	170,92	220,63	150,91	131,29
1996	SAN						86,83	115,57	189,69	199,09	153,15
	I.G.B.M.						42,22	95,11	126,76	98,01	85,35
	Ibex-35						40,75	90,83	125,84	76,73	62,91
1997	SAN							15,38	55,05	60,09	35,50
	I.G.B.M.							37,19	59,45	39,23	30,33
	Ibex-35							35,58	60,45	25,56	15,74
1998	SAN								34,38	38,74	17,43
	I.G.B.M.								16,22	1,49	-5,00
	Ibex-35								18,35	-7,39	-14,63
1999	SAN									3,25	-12,61
	I.G.B.M.									-12,68	-18,26
	Ibex-35									-21,75	-27,86
2000	SAN										-15,36
	I.G.B.M.										-6,39
	Ibex-35										-7,82

Al cierre del ejercicio la autocartera se situó en el 0,12%, frente al 0,26% al término de 2000.

Media mensual de autocartera (%)

	2001	2000
Enero	0,366%	0,394%
Febrero	0,336%	0,413%
Marzo	0,296%	0,368%
Abril	0,265%	0,552%
Mayo	0,248%	0,526%
Junio	0,332%	0,510%
Julio	0,561%	0,579%
Agosto	0,603%	0,379%
Septiembre	0,524%	0,372%
Octubre	0,421%	0,351%
Noviembre	0,405%	0,412%
Diciembre	0,538%	0,362%

El capital social del Banco se encuentra representado por 4.659.362.499 acciones. A lo largo del ejercicio 2001 se han producido dos ampliaciones de capital. La primera, en el

mes de febrero, por un importe de 1.300.000 acciones, destinada a empleados, y la segunda, en el mes de diciembre, por un importe de 97.826.086 acciones, con la finalidad de financiar la amortización de acciones preferentes emitidas por sociedades del Grupo.

El número de accionistas de Santander Central Hispano en el año 2001 disminuyó un 3,60% respecto al cierre del año anterior, hasta alcanzar un total de 981.408 accionistas.

Un 67,14% del capital social del Banco pertenece a personas jurídicas y el 32,86% restante a personas físicas. Los accionistas residentes ostentan un 44,42% del capital social. El número de empleados accionistas es de 26.108, poseedores de 22.008.322 acciones, que representan el 0,47% del total del capital.

La inversión media por accionista, a la cotización de cierre de 2001, se sitúa en 44.675,20 euros (7,4 millones de pesetas) y 4.747,6 acciones.

Distribución del capital por tramos (31.12.2001)

Tramos de acciones

	Accionistas	Acciones	% Capital Social
De 1 a 200	383.320	35.144.741	0,754%
De 201 a 1.000	356.167	175.615.929	3,769%
De 1.001 a 3.000	145.796	250.199.154	5,370%
De 3.001 a 12.000	74.271	420.507.515	9,025%
De 12.001 a 30.000	14.845	269.297.194	5,780%
De 30.001 a 400.000	6.501	481.355.993	10,331%
Más de 400.000	508	3.027.241.973	64,971%
Total	981.408	4.659.362.499	100,000%

No existen participaciones iguales o superiores al 10% del capital social del Banco. La mayor participación de inversores institucionales de carácter nacional corresponde a la Fundación Marcelino Botín, con un total de 65.864.120

acciones, un 1,41% del capital social. Las participaciones directas e indirectas de los miembros actuales del Consejo de Administración y las acciones representadas se detallan en el siguiente cuadro:

Participaciones directas, indirectas y acciones representadas a 31.12.01 de los miembros actuales del Consejo de Administración:

Consejeros	Participación directa	Participación indirecta	Acciones representadas	Total acciones	Capital %
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (1)	5.612.422	4.947.100	85.892.524	96.452.046	2,07%
D. Ángel Corcóstegui Guraya	175.743	254.724	0	430.467	0,01%
D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	2.723.340	5.373.402	12.624	8.109.366	0,17%
D. Matías Rodríguez Inciarte	468.975	0	61.444	530.419	0,01%
D. José Manuel Arbúrúa Aspiunza	445.922	2.040	0	447.962	0,01%
Assicurazioni Generali S.p.A	9.690.000	35.148.426	0	44.838.426	0,96%
D. Fernando de Asúa Álvarez	12.850	13.029	0	25.879	0,00%
Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (2)	12.232.706	510	0	12.233.216	0,26%
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (3)	12.153.218	12.240	0	12.165.458	0,26%
D. Rodrigo Echenique Gordillo	651.598	7.344	0	658.942	0,01%
D. Antonio Escámez Torres	408.899	0	0	408.899	0,01%
D. Francisco Luzón López	1.047.065	723	0	1.047.788	0,02%
D. Alfredo Sáenz Abad	320.524	1.290.962	0	1.611.486	0,03%
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	2.606	4.464	0	7.070	0,00%
D. Manuel Soto Serrano	27.300	0	0	27.300	0,00%
D. Elías Masaveu y Alonso del Campo	328.187	10.934.725	0	11.262.912	0,24%
Sir George Mathewson (4)	122	0	135.142.302	135.142.424	2,90%
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	450.000	0	248.630	698.630	0,01%
Sheiner-Consultoria e Investimentos S.A. (5)	102.135.502	0	0	102.135.502	2,19%
	148.886.979	57.989.689	221.357.524	428.234.192	9,19%

(1) D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos tiene legalmente atribuido el derecho de voto de 9.700.004 acciones (el 0,21% del capital), de 65.864.120 acciones propiedad de la Fundación Marcelino Botín (el 1,41% del capital) y de 10.328.400 acciones propiedad de la Fundación Banco Santander Central Hispano (el 0,22% del capital).

(2) El derecho de voto sobre 12.148.004 acciones (0,261% del capital) corresponde a D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos.

(3) El derecho de voto sobre 12.148.030 acciones (0,261% del capital) corresponde a D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos.

(4) Propiedad del Grupo Royal Bank of Scotland, 135.142.302 acciones.

(5) Propiedad de Sheiner-Consultoria e Investimentos S.A. (D. Antonio de Sommer Champalimaud), 102.135.502 acciones.

Distribución de la propiedad del capital 31.12.01

	Inversores residentes		Inversores no residentes		Total	
	Acciones	%	Acciones	%	Acciones	%
Consejo de Administración *	146.117.840	3,14%	282.116.352	6,05%	428.234.192	9,19%
Empleados **	22.008.322	0,47%			22.008.322	0,47%
Institucionales	458.818.240	9,85%	2.288.645.781	49,12%	2.747.464.021	58,97%
Individuales	1.442.792.003	30,97%	18.863.961	0,40%	1.461.655.964	31,37%
Total	2.069.736.405	44,42%	2.589.626.094	55,58%	4.659.362.499	100,00%
Continentes						
Africa			2.846.134	0,06%		
América						
Central	4.914.486	0,11%				
Norte	332.670.956	7,14%				
Sur	16.888.586	0,36%				
Asia			8.674.288	0,19%		
Europa			2.223.472.637	47,72%		
Oceanía			159.007	0,00%		
Total			2.589.626.094	55,58%		

(*) Consejo de Administración actual con datos a 31.12.01, participaciones directas e indirectas y acciones representadas.

(**) Excluido Consejo de Administración

Informe por áreas de negocio

Grupo Santander Central Hispano presenta sus resultados y actividades diferenciadas en seis áreas de negocio. Su segregación, a excepción de Banesto que coincide con su Grupo, se ha realizado en base a los estados financieros de las distintas unidades jurídicas y los sistemas de información de gestión establecidos.

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

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

Las cifras del ejercicio 2000 se han ajustado con objeto de aplicar los mismos criterios de control de gestión por áreas de negocio del ejercicio 2001, recogiendo algunos cambios no significativos de perímetro y de asignación de actividades en dichas áreas. Estos ajustes se han efectuado para facilitar la comparación interanual de las áreas de negocio en términos homogéneos.

• Banca Minorista en España

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

• Banesto

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

• Banca Comercial en el Extranjero

Engloba las actividades de banca universal que el Grupo desarrolla a través de sus bancos filiales y subsidiarias, principalmente en Europa y Iberoamérica. En líneas generales, los estados financieros se corresponden con los registrados en los libros de las sociedades, asignándoles los diferentes ajustes de consolidación que les sean aplicables. Dado su carácter económico y contable, los ajustes correspondientes

a amortizaciones de fondos de comercio y dotaciones para riesgo-país se reflejan en Actividades Corporativas, al igual que las dotaciones genéricas para insolvencias.

• Gestión de Activos y Banca Privada

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

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

• Banca Mayorista Global

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

• Actividades Corporativas

Esta área refleja las cuentas de capital del Grupo consolidado, incluidas las acciones propias, así como las dotaciones de capital jurídicas o asignadas a cada uno de los negocios, y opera como contrapartida de financiación de las distintas Unidades integradas en el Grupo Santander Central Hispano.

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

Los fondos de comercio derivados de las inversiones realizadas por el Grupo y sus correspondientes amortizaciones se incluyen en esta área al originarse por decisiones centralizadas de precios de adquisición, ajenas a la operativa de las Unidades o participaciones a las que se refieren. También se recogen las provisiones genéricas de insolvencias que realiza el Grupo para sus filiales en el exterior que no corresponden a requerimientos locales y las dotaciones para riesgo-país que, en cumplimiento de la normativa, debe registrar el Grupo.

Por último, se incluyen en esta área los negocios específicos de carácter corporativo correspondientes al Grupo Industrial. Además, teniendo en cuenta su proyección de futuro e impacto en otras áreas, también se incorpora el Grupo Patagon.

Datos por áreas de negocio

	2001		Beneficio neto atribuido			ROE (%)	
	Mill. PTA	Mill. euro	2000	Var. 2001/2000	(%)	2001	2000
			Mill. euro	Absoluta	(%)		
Banca Minorista en España	138.641	833,2	795,7	37,6	4,72	34,05	34,53
Banesto	69.116	415,4	373,9	41,5	11,10	20,99	20,95
Banca Comercial en el Extranjero	264.970	1.592,5	1.034,6	557,9	53,92	19,64	16,55
Gestión de Activos y Banca Privada	64.254	386,2	289,8	96,4	33,27	34,94	31,12
Banca Mayorista Global	65.310	392,5	339,7	52,8	15,55	18,73	15,12
Actividades Corporativas	(188.605)	(1.133,5)	(575,5)	(558,0)	(96,96)	—	—
Total	413.686	2.486,3	2.258,1	228,2	10,10	17,56	20,86
	2001		Margen de explotación			Eficiencia (%)	
	Mill. PTA	Mill. euro	2000	Var. 2001/2000	(%)	2001	2000
			Mill. euro	Absoluta	(%)		
Banca Minorista en España	247.498	1.487,5	1.329,4	158,1	11,89	49,43	52,53
Banesto	95.844	576,0	505,0	71,0	14,06	52,11	55,42
Banca Comercial en el Extranjero	639.529	3.843,6	2.486,6	1.357,0	54,57	50,57	54,20
Gestión de Activos y Banca Privada	91.772	551,6	415,1	136,4	32,86	42,75	46,43
Banca Mayorista Global	102.582	616,5	525,3	91,2	17,36	39,71	43,96
Actividades Corporativas	(188.151)	(1.130,8)	(572,9)	(557,9)	(97,37)	—	—
Total	989.074	5.944,5	4.688,6	1.255,9	26,79	53,98	56,11
	2001		Morosidad (%)			Cobertura (%)	
	2001	2000				2001	2000
			1,14	0,95		145,88	141,27
Banca Minorista en España			0,81	0,84		253,27	227,27
Banesto			3,23	4,16		124,25	109,58
Banca Comercial en el Extranjero			0,09	0,07		—	—
Gestión de Activos y Banca Privada			0,85	0,93		239,89	173,59
Banca Mayorista Global			1,86	2,26		143,32	123,04
	Número de oficinas		Número de empleados				
	2001	2000				2001	2000
			2.934	3.476		24.619	26.623
Banca Minorista en España			1.738	2.010		10.577	11.655
Banesto			4.867	5.070		66.897	78.424
Banca Comercial en el Extranjero			234	246		6.804	7.665
Gestión de Activos y Banca Privada			44	46		2.640	2.992
Banca Mayorista Global			—	—		3.390	2.281
Total	9.817	10.848				114.927	129.640
Beneficio neto atribuido por áreas de negocio*							
19%	9%	5%	31%	9%	64%	9%	18%
Minorista España	Banesto	Europa	Iberoamérica	Banca Mayorista Global	Gestión de Activos y Banca Privada	Alianzas y Grupo Industrial	

(*). Áreas de negocio + Grupo Industrial y Alianzas (sin plusvalías en venta de acciones de Vodafone).

Banca Minorista en España

	2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta (%)
Resultados				
Margen de intermediación	376.467	2.262,6	2.096,3	166,4 7,94
Comisiones netas	183.334	1.101,9	1.166,8	(65,0) (5,57)
Margen básico	559.801	3.364,5	3.263,1	101,4 3,11
Resultados por operaciones financieras	7.209	43,3	42,8	0,6 1,29
Margen ordinario	567.010	3.407,8	3.305,8	102,0 3,08
Gastos generales de administración	(280.247)	(1.684,3)	(1.736,6)	52,3 (3,01)
a) De personal	(205.191)	(1.233,2)	(1.281,6)	48,4 (3,77)
b) Otros gastos administrativos	(75.056)	(451,1)	(455,0)	3,9 (0,86)
Amortizaciones	(32.515)	(195,4)	(231,9)	36,5 (15,75)
Otros resultados de explotación	(6.750)	(40,6)	(7,9)	(32,7) 413,70
Margen de explotación	247.498	1.487,5	1.329,4	158,1 11,89
Resultados netos por puesta en equivalencia	(209)	(1,3)	3,6	(4,9) —
Otros resultados	2.626	15,8	25,8	(10,0) (38,86)
Provisiones netas para insolvencias	(49.794)	(299,3)	(193,2)	(106,1) 54,93
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	200.121	1.202,8	1.165,7	37,1 3,18
Beneficio neto consolidado	138.968	835,2	799,9	35,3 4,41
Beneficio neto atribuido al Grupo	138.641	833,2	795,7	37,6 4,72

Balance

Créditos sobre clientes	8.719.985	52.408,2	48.998,5	3.409,7	6,96
Deudas del Estado	—	—	—	—	—
Entidades de crédito	97.968	588,8	158,7	430,1	271,01
Cartera de valores	10.461	62,9	53,9	9,0	16,61
Inmovilizado	338.465	2.034,2	2.032,0	2,2	0,11
Otras cuentas de activo	239.235	1.437,8	1.433,5	4,4	0,30
Total Activo / Pasivo	9.406.114	56.531,9	52.676,5	3.855,3	7,32
Débitos a clientes	6.712.671	40.344,0	38.848,4	1.495,6	3,85
Valores negociables	395.370	2.376,2	2.264,2	112,0	4,95
Pasivos subordinados	199.711	1.200,3	1.201,7	(1,4)	(0,12)
Entidades de crédito	807.226	4.851,5	4.839,4	12,1	0,25
Otras cuentas de pasivo	885.534	5.322,2	3.153,0	2.169,1	68,79
Capital asignado	405.602	2.437,7	2.369,8	67,9	2,87
Recursos fuera de balance	6.650.074	39.967,7	39.631,1	336,7	0,85
Fondos de inversión	6.000.292	36.062,5	36.189,7	(127,2)	(0,35)
Fondos de pensiones	649.782	3.905,3	3.441,4	463,9	13,48
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	13.957.826	83.888,2	81.945,4	1.942,9	2,37
Total recursos gestionados	16.056.188	96.499,6	92.307,6	4.192,0	4,54

Ratios (%) y Medios Operativos

ROE	34,05	34,53
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)	49,43	52,53
Tasa de morosidad	1,14	0,95
Cobertura	145,88	141,27
Número de oficinas	2.934	3.476
Número de empleados (directos + imputados)	24.619	(542) (15,59)
	26.623	(2.004) (7,53)

Banca Minorista en España

La actividad de esta área se ha desarrollado a lo largo del ejercicio a través de la red de oficinas de Santander Central Hispano, completada con cajeros automáticos, actualizadores de libretas y los servicios de línea telefónica directa, banca electrónica e Internet, además de las entidades de financiación especializadas. Al cierre del año, el área cuenta con una red de 2.934 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 24.619 personas.

Resultados y balance

El marco económico externo ha sido menos favorable que en el año 2000. La desaceleración producida ha tenido su reflejo en la reducción en la demanda de crédito y en el posicionamiento de la clientela hacia una mayor liquidez, con preferencia hacia los productos de rentabilidades más seguras.

Comisiones netas

	2001 Mill. PTA	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta (%)
Fondos de inversión y pensiones	82.727	497,2	(30,9) (5,86)
Tarjetas de crédito y débito	29.632	178,1	7,5 4,42
Cartera comercial	13.931	83,7	4,5 5,70
Servicios de valores	7.686	46,2	(60,6) (56,75)
Avalés y créditos documentarios	12.210	73,4	1,0 1,39
Otras operaciones	37.149	223,3	13,5 6,45
Total	183.334	1.101,9	(65,0) (5,57)

El aumento en los ingresos, unido al estricto control de los gastos, ha permitido mejorar el ratio de eficiencia en 3,1 puntos porcentuales entre los períodos comparados, al pasar del 52,5% al 49,4%. El conjunto de los gastos disminuyen un 3,0%, que se corresponde con una bajada del 3,8% en gastos de personal y del 0,9% en gastos generales. Estos últimos presentan una evolución más favorable en el segundo semestre, ya que al término del primero ofrecían un incremento del 0,6% sobre igual periodo de 2000.

El resumen de lo anterior es un crecimiento del 11,9% en el margen de explotación (14,6% excluyendo las comisiones

En este contexto, la División de Banca Comercial ha mantenido como objetivo básico su contribución a la cuenta de resultados mediante crecimientos sostenidos de la actividad, la mejora de los márgenes de activo y la puesta en marcha de acciones encaminadas al reajuste del coste del pasivo, como respuesta a la bajada de tipos de interés. Así, el margen de intermediación crece un 7,9% en relación al año 2000.

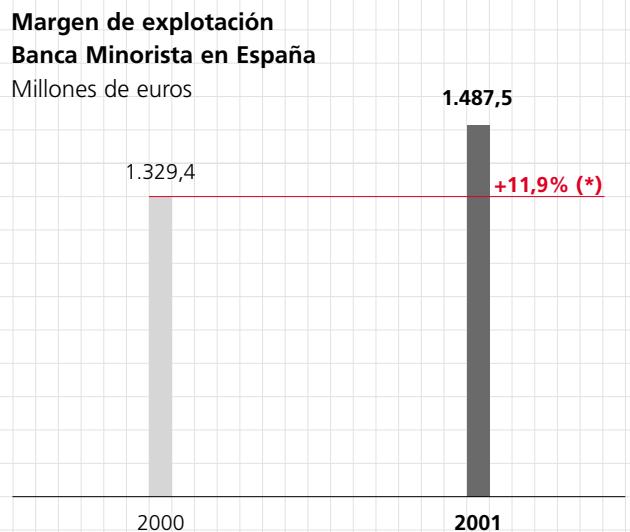
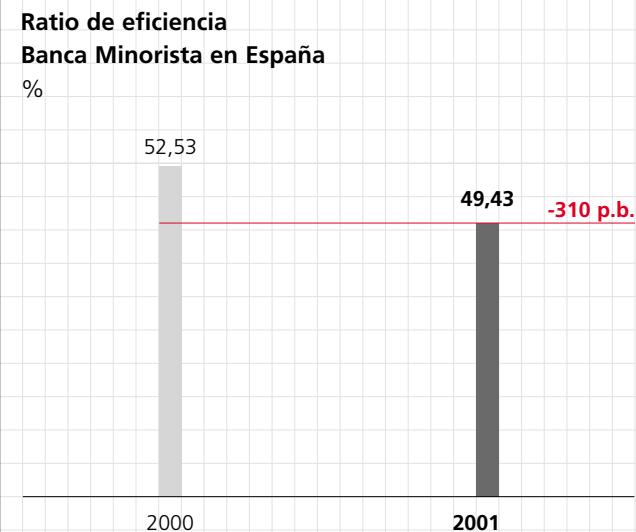
Las comisiones reflejan, sin embargo, una disminución del 5,6%. Esta disminución se debe a la negativa incidencia que la evolución del mercado ha tenido en las procedentes de valores, que sufren un descenso del 56,7% (en parte debido a las comisiones asignadas a banca minorista en el año 2000 por la colocación de acciones de la ampliación de capital de Santander Central Hispano) y, en menor medida, en las de fondos de inversión (-5,9%). Por el contrario, las derivadas de cartera comercial, tarjetas y seguros ofrecen una evolución positiva.

Créditos sobre clientes

	2001 Mill. PTA	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta (%)
Hipotecarios	3.924.997	23.589,7	3.896,6 19,79
Préstamos garantía personal	2.325.784	13.978,2	1.076,1 8,34
Cartera comercial	628.414	3.776,8	(802,9) (17,53)
Leasing	573.091	3.444,3	3,1 0,09
Resto	1.428.200	8.583,7	(540,9) (5,93)
Créditos sobre clientes (bruto)	8.880.486	53.372,8	3.632,0 7,30
Fondo de insolvencias	160.501	964,6	742,3 222,3 29,94
Créditos sobre clientes (neto)	8.719.985	52.408,2	3.409,7 6,96

asignadas a Banca Minorista en 2000 por la colocación de acciones de la ampliación realizada por Santander Central Hispano). Este incremento no se refleja en su totalidad en el beneficio atribuido al Grupo, que aumenta el 4,7%, por las mayores dotaciones para insolvencias, las cuales crecen el 54,9% sobre el año 2000. Este incremento se debe en parte a la aplicación de la normativa de cobertura estadística del Banco de España, que ha supuesto 97,4 millones de euros de los 299,3 millones dotados por el área.

El volumen de negocio muestra tasas de crecimiento adecuadas en créditos, a pesar de la desaceleración que se viene



(*) Excluyendo comisiones asignadas a Banca Minorista por colocación acciones ampliación SAN en el año 2000: +14,6%

ne observando en la financiación al sector privado. Así, la inversión crediticia aumenta el 7,0% en el año (excluido el efecto de las titulizaciones), destacando los préstamos hipotecarios que alcanzan los 23.590 millones de euros (3,9 billones de pesetas) tras aumentar sobre diciembre de 2000 el 19,8%.

Estos incrementos se compaginan con una elevada calidad del riesgo crediticio. El ratio de morosidad se mantiene en torno al 1% y la cobertura supera el 145% (con mejora de 4,6 puntos porcentuales en relación con diciembre de 2000).

Los recursos en balance crecen un 3,8%. Fuera de balance, el volumen gestionado en fondos de inversión y pensiones se sitúa en 39.968 millones de euros. Los primeros ofrecen una evolución mejor que la del mercado, lo que ha permitido aumentar sensiblemente la cuota del Grupo en los últimos doce meses hasta situarla en el 26,3%. Por su parte, los segundos registran un crecimiento del 13,5%.

Recursos de clientes gestionados (*)

	2001 Mill. PTA	2000 Mill. euro
Cuentas a la vista	4.088.559	24.572,7
Depósitos a plazo	2.624.112	15.771,2
Pasivo tradicional	6.712.671	40.344,0
Valores negociables	395.370	2.376,2
Pasivos subordinados	199.711	1.200,3
Recursos de clientes en balance	7.307.752	43.920,5
Fondos de inversión	6.000.292	36.062,5
Fondos de pensiones	649.782	3.905,3
Recursos gestionados de clientes	13.957.826	83.888,2

(*).- No incluye cesiones temporales de activos.

Actividad y estrategia

La actividad desarrollada en el ejercicio 2001 ha estado enfocada a la optimización, unificación e integración de las redes comerciales, así como a la definición y organización de una nueva estructura organizativa para aumentar la eficiencia, la productividad y la capacidad comercial de sus medios operativos. Todo ello, manteniendo una especial atención al negocio y una intensa actividad comercial enfocada hacia la mejor atención a nuestros clientes.

La optimización de las redes de oficinas ha supuesto el cierre de un total de 593 oficinas en sucesivas oleadas, habiéndose identificado ya otras 300 para proceder a su cierre en el primer cuatrimestre del próximo año. Este proceso se ha producido con una mínima pérdida de negocio de dichas oficinas (no superior al 3%).

En el segundo semestre del año se ha producido la integración de las redes comerciales Santander y BCH, apoyada en la unificación tecnológica (plataforma única) y de riesgos previamente completadas, así como la segmentación de

	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Absoluta	Var. 2001/2000 (%)
Cuentas a la vista	23.513,6	23.513,6	1.059,1	4,50
Depósitos a plazo	15.334,8	15.334,8	436,5	2,85
Pasivo tradicional	38.848,4	40.344,0	1.495,6	3,85
Valores negociables	2.264,2	2.264,2	112,0	4,95
Pasivos subordinados	1.201,7	1.201,7	(1,4)	(0,12)
Recursos de clientes en balance	42.314,3	43.920,5	1.606,2	3,80
Fondos de inversión	36.189,7	36.062,5	(127,2)	(0,35)
Fondos de pensiones	3.441,4	3.905,3	463,9	13,48
Recursos gestionados de clientes	81.945,4	83.888,2	1.942,9	2,37

clientes entre Particulares y Empresas e Instituciones, para lo que se ha desarrollado un Plan de Migración de sus clientes en dos fases (noviembre de 2001 y enero de 2002), por el que las empresas de mayor tamaño o nivel de riesgo han sido integradas en este canal especializado, bien hacia oficinas de empresas, bien a oficinas con gerente de empresas.

Como parte de estos proyectos, también se han acometido con prontitud el nombramiento de responsables, la integración de equipos y la optimización de todos los ámbitos de la División (red, servicios centrales y staff territorial), cuya nueva estructura, muy ligera, se caracteriza por un enfoque eminentemente comercial y de una alta capacidad operativa.

El resultado de esta estrategia supondrá un importante ahorro en costes en los próximos ejercicios y un fuerte impulso comercial, en línea con los objetivos de ratio de eficiencia esperados. La optimización y unificación de redes se ha compaginado con la elección de un nuevo modelo comercial, un nuevo catálogo de productos y la implantación por parte del Banco de una nueva imagen de marca: Santander Central Hispano.

Además la segmentación de clientes según características homogéneas, la carterización del 100% de los segmentos con mayor potencial de negocio y su asignación a gerentes especializados permitirá a nuestro Grupo diferenciarse en el mercado por su eficacia y calidad en la atención. Por ello, se participa activamente en el desarrollo de nuevas herramientas de gestión avanzada como la Agenda Comercial y el CRM (*Customer Relationship Management*).

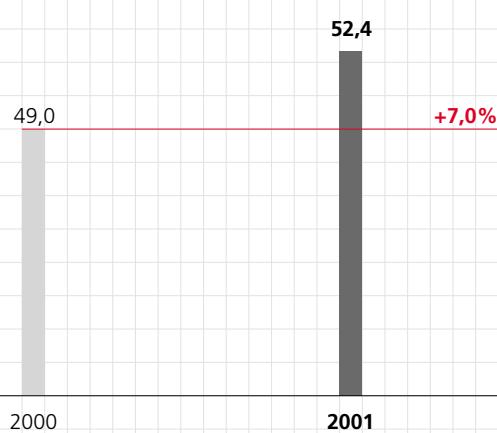
• Particulares

Como resultado de la estrategia corporativa ya relatada, las prioridades del año 2001 para el segmento de Particulares se han centrado en tres aspectos básicos:

Créditos sobre clientes

Banca Minorista en España

Miles de millones de euros



1. Continuar el impulso en el negocio tradicional
2. Llevar a cabo la integración de redes y la implantación de la marca única
3. Implantar el nuevo modelo de gestión comercial «Da Vinci».

1. En lo que se refiere a impulsar el negocio tradicional, la política comercial se ha dirigido a ganar cuota de mercado manteniendo un máximo nivel de actividad comercial en todas las oficinas y orientando el esfuerzo en los productos clave: fondos de inversión, depósitos a la vista y plazo, planes de pensiones y préstamos hipotecarios, con una política de precios flexible, pero haciendo máximo hincapié en el crecimiento de márgenes y en el control de la calidad del riesgo.

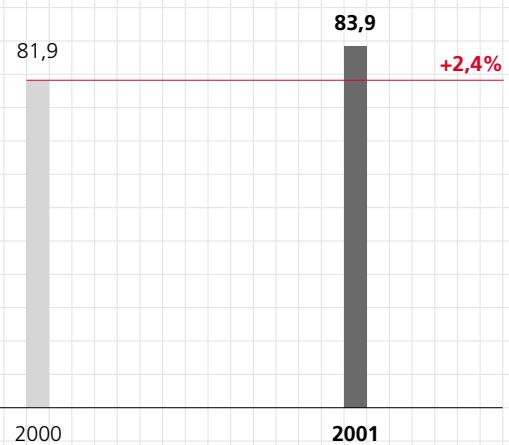
Como resultado de dicha estrategia se ha comercializado una amplia gama de productos crediticios destinados básicamente a la financiación de vivienda, lo que ha permitido crecimientos notables en préstamos hipotecarios, siempre en la misma línea comentada de máxima rigurosidad en la selección del riesgo. Asimismo, con el objeto de captar depósitos de clientes, se ha reforzado de manera importante el lanzamiento de productos estructurados y diferentes modalidades de depósitos de interés creciente a distintos plazos, a los que cabe añadir una amplísima gama de fondos de inversión.

Dentro de los planes de pensiones cabe destacar la campaña desarrollada en el cuarto trimestre del año, dentro de la cual se ha lanzado la primera gama de planes de pensiones con garantía de rentabilidad, tanto de renta fija como de renta variable, con una importante captación de ahorro de los clientes bajo esta modalidad. La ejecución de esta estrategia se ha traducido en unos magníficos resultados, que suponen más que duplicar los de la campaña del año anterior.

Recursos de clientes gestionados

Banca Minorista en España

Miles de millones de euros



2. En el segundo semestre del año se ha contribuido al desarrollo del proyecto de integración de redes, de implantación de la marca única y de impulso de la imagen corporativa, que estará finalizada en la totalidad de sucursales a finales del primer trimestre de 2002.

3. Por último, se ha procedido a la implantación definitiva del nuevo modelo de Gestión Comercial «Da Vinci», proyecto integrador basado en un modelo de negocio único que potencie la sistemática comercial a través de una franquicia comercial integrada. «Da Vinci» nace como un proyecto líder que integra culturas y aprovecha las mejores prácticas internas y externas con el objetivo de liderar la banca universal en España en términos de rentabilidad, eficiencia y calidad de servicio al cliente a través de: potenciar la captación, vinculación y retención de clientes; incrementar la actividad comercial e implantar una banca de clientes con alto nivel de servicio y una gestión eficiente de costes. Este proyecto, lanzado en 2001, estará implantado en todas las oficinas de la red en junio de 2002.

En resumen, la estrategia del segmento de Particulares ha estado orientada, en sus acciones comerciales y planes operativos, a la atención al cliente, con el doble objetivo de ampliar la base e incrementar la vinculación de los actuales.

• Empresas e Instituciones

Estas áreas tienen como estrategia básica la gestión integral y especializada del negocio de los clientes empresas e instituciones, mediante el desarrollo de una banca de relación, caracterizada por el tratamiento personal y especializado de sus clientes, que continúa ampliando la participación del Banco en los circuitos financieros de las mismas. Para lograr estos objetivos se ha procedido a la definición del modelo organizativo/comercial de oficinas de empresas e instituciones, a la unificación de productos y medios, a la redimensión de la red de empresas (proceso de cierre de 56 oficinas) y al desarrollo del Plan de Migración de clientes.

Con estas estrategias de negocio, el modelo de Gestión Comercial «Da Vinci» se aplicará también a estas áreas de actividad.

El desarrollo de actuaciones comerciales ha girado en torno a cuatro grandes ejes fundamentales:

- Potenciar nuestros productos y servicios con acciones dirigidas a incrementar el negocio mantenido con las empresas y las instituciones (tanto con financiaciones tradicionales –papel comercial, leasing, renovación de convenios con las Administraciones Públicas– como con los productos más novedosos –factoring, confirming, renting, desarrollo de deri-

vados para cobertura de riesgos, nuevos fondos de inversión y planes de pensiones para Instituciones Privadas-) y a ampliar la base de clientes y la venta cruzada según segmentos.

- Desarrollar la oferta multicanal, como alternativa y complemento a la red de oficinas. En este sentido, se ha unificado la Banca Electrónica en «Global Corporate», tanto en su versión PC como en versión por Internet (Global Corporate Web), habiéndose culminado la creación de la nueva web comercial.
- Impulsar actuaciones comerciales concretas dirigidas a la mejora del servicio al cliente.
- Mantener siempre especial énfasis en el rigor en la concepción de créditos y en su seguimiento. En este sentido, se está utilizando la metodología RORAC (rentabilidad ajustada a riesgo) para los clientes de inversión, de manera que los crecimientos en esta actividad se realicen con el adecuado equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad.

HBF Banco Financiero

HBF Banco Financiero, que agrupa a las financieras de consumo especializadas Hispamer, Bansafina y UCI, ha obtenido un beneficio neto atribuido de 70,7 millones de euros, un 29,3% más que el año anterior, y un ROE del 33%, fruto del crecimiento de la inversión, la reducción de gastos y el control de la morosidad.

HBF se ha consolidado como el líder indiscutible en el crédito a través de prescriptores. La producción de crédito automoción ha crecido un 4,2%, a pesar del estancamiento del sector, alcanzando una cuota de mercado sobre matriculaciones superior al 7%. La financiación al consumo ha crecido un 19,1%, superando los 5 millones de tarjetas de crédito y los 1,1 millones en tarjetas de fidelización, incluyendo 156 programas «co-branded» y 32 privados. Más de 22.000 puntos de venta canalizan sus créditos.

UCI e Hispamer han concedido créditos hipotecarios por importe superior a los 1.300 millones de euros, alcanzando un saldo vivo en torno a los 4.050 millones de euros.

La reducción del 4,6% en costes permite situar el ratio de eficiencia en el 45,8%, con una mejora de 6,5 puntos respecto del ejercicio anterior. Se ha mantenido una rigurosa política de control de riesgos, consiguiendo una tasa de cobertura superior al 120% tras haber aumentado la provisión para insolvencias en más de 17 millones de euros.

Finalmente, a la calificación de rating A1 y P1, dada por Moody's, se ha unido la de F1 y A+ de la agencia Fitch, habiendo sido HBF la tercera entidad española por volumen de emisión de pagarés del mercado AIAF.

Banesto

		2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000	
					Absoluta	(%)
Resultados						
Margen de intermediación		161.369	969,8	903,0	66,8	7,40
Comisiones netas		69.949	420,4	418,7	1,7	0,40
Margen básico		231.318	1.390,2	1.321,8	68,5	5,18
Resultados por operaciones financieras		6.748	40,6	30,3	10,3	33,92
Margen ordinario		238.066	1.430,8	1.352,1	78,7	5,82
Gastos generales de administración		(124.058)	(745,6)	(749,3)	3,7	(0,50)
a) De personal		(91.410)	(549,4)	(558,3)	8,9	(1,60)
b) Otros gastos administrativos		(32.648)	(196,2)	(191,0)	(5,2)	2,73
Amortizaciones		(13.988)	(84,1)	(82,1)	(2,0)	2,44
Otros resultados de explotación		(4.176)	(25,1)	(15,7)	(9,4)	60,18
Margen de explotación		95.844	576,0	505,0	71,0	14,06
Resultados netos por puesta en equivalencia		10.484	63,0	72,6	(9,6)	(13,22)
Otros resultados		5.239	31,5	(51,4)	82,8	—
Provisiones netas para insolvencias		(24.414)	(146,7)	(101,3)	(45,5)	44,92
Amortización fondo de comercio		(501)	(3,0)	(1,8)	(1,2)	65,35
Beneficio antes de impuestos		86.652	520,8	423,2	97,6	23,06
Beneficio neto consolidado		71.689	430,9	390,3	40,6	10,39
Beneficio neto atribuido al Grupo		69.116	415,4	373,9	41,5	11,10

Balance

Créditos sobre clientes	3.926.263	23.597,3	20.621,3	2.976,0	14,43
Deudas del Estado	645.005	3.876,6	6.121,0	(2.244,4)	(36,67)
Entidades de crédito	1.124.488	6.758,3	9.036,8	(2.278,5)	(25,21)
Cartera de valores	909.695	5.467,4	4.044,9	1.422,5	35,17
Inmovilizado	151.582	911,0	942,5	(31,5)	(3,34)
Otras cuentas de activo	611.179	3.673,3	3.613,8	59,5	1,65
Total Activo / Pasivo	7.368.212	44.283,8	44.380,3	(96,5)	(0,22)
Débitos a clientes	4.082.858	24.538,5	23.447,4	1.091,0	4,65
Valores negociables	205.553	1.235,4	653,3	582,1	89,10
Pasivos subordinados	116.176	698,2	669,4	28,9	4,31
Entidades de crédito	1.791.681	10.768,2	13.045,4	(2.277,2)	(17,46)
Otras cuentas de pasivo	868.739	5.221,2	4.884,1	337,1	6,90
Capital y reservas del Grupo	303.205	1.822,3	1.680,7	141,6	8,43
Recursos fuera de balance	1.647.564	9.902,1	8.721,3	1.180,8	13,54
Fondos de inversión	1.438.366	8.644,8	7.538,4	1.106,4	14,68
Fondos de pensiones	179.036	1.076,0	1.051,5	24,5	2,33
Patrimonios administrados	30.162	181,3	131,4	49,9	37,95
Recursos gestionados de clientes	6.052.151	36.374,2	33.491,4	2.882,8	8,61
Total recursos gestionados	9.015.776	54.185,9	53.101,6	1.084,3	2,04

Ratios (%) y Medios Operativos

ROE	20,99	20,95
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)	52,11	55,42
Tasa de morosidad	0,81	0,84
Cobertura	253,27	227,27
Número de oficinas	1.738	2.010
Número de empleados	10.577	11.655

Banesto

En el año 2001 el Grupo Banesto ha evolucionado en línea con los objetivos fijados para el ejercicio, continuando su progresión tanto en incremento de negocio como en mejora de resultados. Así, el beneficio antes de impuestos crece un 23,1%, el ratio de eficiencia baja hasta el

52,1%, la morosidad se sitúa en el 0,81% y el ROE supone el 21,0%.

Por lo que respecta al volumen de negocio la inversión crediticia crece a tasas del 14,7% (en términos homogéneos, eliminando el efecto de las titulizaciones); y los recursos gestionados de clientes lo hacen al 8,6%.

Rendimiento medio de los empleos y coste medio de los recursos

	Enero-diciembre 2001		Enero-diciembre 2000	
	Peso	Tipo	Peso	Tipo
Empleos (%)				
Bancos Centrales y Deudas del Estado	10,79	5,77	16,62	6,16
Entidades de crédito	19,25	4,84	22,41	4,84
Créditos sobre clientes	49,30	6,06	46,49	5,52
Cartera de valores	10,43	4,75	8,33	5,18
Otros activos	10,23	1,43	6,15	0,27
Total	100,00	5,18	100,00	5,12
Recursos (%)				
Entidades de crédito	23,89	4,30	29,83	4,43
Débitos a clientes	55,24	2,92	55,28	2,56
Valores negociables y pasivos subordinados	4,24	5,39	3,33	6,42
Patrimonio neto	4,67	—	4,48	—
Otros recursos	11,96	0,76	7,08	(0,28)
Total	100,00	2,96	100,00	2,93

Resultados y Balance

El beneficio antes de impuestos del Grupo Banesto ha ascendido a 520,8 millones de euros (86.652 millones de pesetas) un 23,1% más que el año anterior. Este mejor resultado ha sido consecuencia de la conjunción de tres ejes fundamentales de actuación: el incremento de negocio, la contención de costes de explotación y una acertada gestión del margen financiero, lo que ha posibilitado la consecución de un margen de explotación superior en un 14,1% al del ejercicio precedente.

El margen de intermediación del ejercicio se sitúa en 969,8 millones de euros, un 7,4% más que el año anterior, y ello a pesar del vencimiento en enero de 2001 de unos 1.200 millones de euros de la Cartera de Deuda Pública del Banco.

La positiva evolución del margen financiero del negocio, que ha crecido un 14,9%, ha permitido más que compensar el efecto negativo producido por dicho vencimiento.

Las comisiones netas se sitúan en 420,4 millones de euros, un 0,4% más que en el año anterior. Excluidas las derivadas de los fondos de inversión y pensiones, en cuya variación incide el mal comportamiento de los mercados y la bajada de las comisiones de gestión establecidas en los decretos de junio de 2000, el resto de comisiones han crecido a una tasa anual del 1,9%.

Los resultados por operaciones financieras han ascendido a 40,6 millones de euros, un 33,9% más que en el ejercicio 2000. En consecuencia, el margen ordinario ha aumentado un 5,8%, hasta los 1.430,8 millones de euros.

Comisiones netas

	Mill. PTA	2001		2000		Var. 2001/2000	
		Mill. euro	Mill. euro	Mill. euro	Absoluta	(%)	
Comisiones cobradas							
Operaciones de riesgo	12.821	77,1	69,0	8,1	11,72		
Servicios de cobros y pagos	31.016	186,4	176,0	10,5	5,94		
Servicios de valores	6.751	40,6	54,3	(13,7)	(25,25)		
Fondos de inversión y pensiones	25.059	150,6	154,0	(3,4)	(2,20)		
Otras comisiones	6.806	40,9	47,8	(6,9)	(14,39)		
Comisiones pagadas	12.504	75,2	82,2	(7,1)	(8,62)		
Total	69.949	420,4	418,7	1,7	0,40		

Gastos generales de administración

	Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000
				Absoluta (%)
Gastos de personal	91.410	549,4	558,3	(8,9) (1,60)
Sueldos y salarios	68.051	409,0	420,5	(11,5) (2,74)
Cargas sociales	18.376	110,4	112,8	(2,3) (2,05)
Otros	4.983	29,9	25,0	4,9 19,58
Gastos generales	32.648	196,2	191,0	5,2 2,73
Informática y comunicaciones	11.119	66,8	62,9	3,9 6,20
Publicidad	2.511	15,1	12,2	2,9 23,70
Inmuebles, instalaciones y material	8.963	53,9	56,1	(2,2) (3,99)
Tributos	1.724	10,4	10,5	(0,1) (1,09)
Otros	8.331	50,1	49,3	0,8 1,57
Total	124.058	745,6	749,3	(3,7) (0,50)

Los gastos generales de administración disminuyen ligeramente respecto al ejercicio precedente (-0,5%), fruto de la política de contención de costes, de los planes de jubilación anticipada y de la optimización de las redes del Grupo. En concreto los gastos de personal disminuyen el 1,6%.

Por otra parte, los gastos generales han aumentado un 2,7% como resultado de una combinación de incrementos en informática y publicidad y reducciones en otros componentes de gasto, con mayor intensidad en contribuciones e informes técnicos. Con ello el ratio de eficiencia ha seguido bajando y se ha situado en el 52,1% frente al 55,4% del ejercicio 2000.

Los mayores ingresos recurrentes y la contención de costes permiten que el margen de explotación alcance los 576,0 millones de euros, un 14,1% más que el año anterior.

Los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia ascienden a 63,0 millones de euros,

frente a los 72,6 millones obtenidos en 2000. En el presente ejercicio todos los resultados proceden de la actividad ordinaria de estas sociedades, básicamente Inmobiliaria Urbis y Banesto Seguros, en tanto que en el año 2000 se incluían 51 millones de euros correspondientes a la venta del Complejo Residencial Bellevue por la filial Agapsa.

Las dotaciones a insolvencias crecen un 44,9% respecto al año anterior, debido fundamentalmente a la dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias por 100,7 millones de euros en 2001, frente a 43,8 millones de euros en 2000. El Grupo Banesto acumula ya en este fondo una provisión de 144,9 millones de euros.

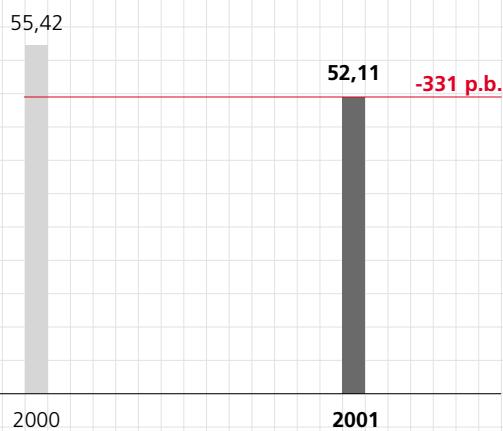
El conjunto de otros resultados ha ascendido a un total de 31,5 millones de euros, frente a un quebranto neto de 51,4 millones en el ejercicio anterior.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 520,8 millones de euros, un 23,1% superior al ejercicio

Ratio de eficiencia

Grupo Banesto

%



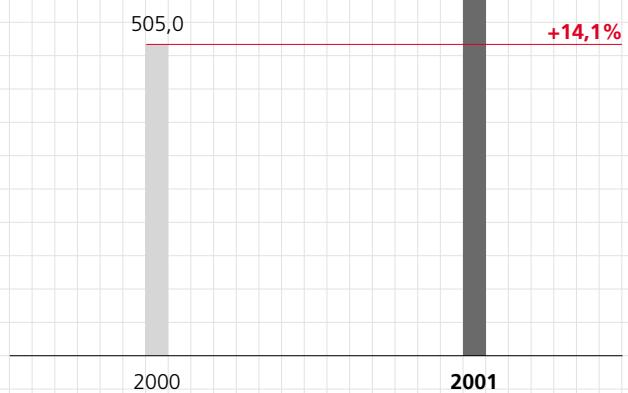
Margen de explotación

Grupo Banesto

Millones de euros

576,0

+14,1%



2000. Deduciendo los intereses minoritarios y la provisión del impuesto sobre beneficios, que crece un 173,5% debido a su mayor importe por el agotamiento del crédito fiscal existente en ejercicios precedentes, se alcanza un beneficio atribuido al Grupo de 415,4 millones de euros, lo que supone un ROE del 21,0%.

Por lo que se refiere al balance, los activos totales se sitúan en 44.284 millones de euros, cifra prácticamente coincidente con la del ejercicio anterior.

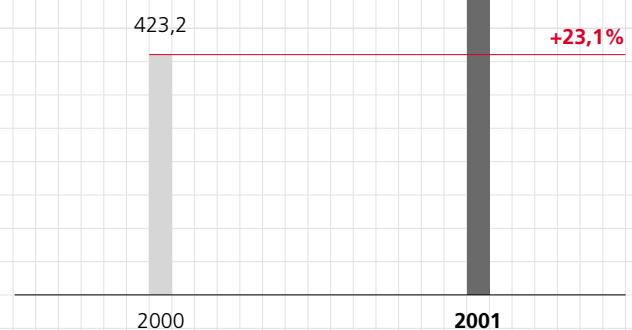
La inversión crediticia, ajustada del efecto de las titulizaciones, alcanza los 25.443 millones de euros tras aumentar un 14,7% sobre el año 2000. A esta evolución contribuye de manera significativa el crecimiento del 23,7% registrado por el crédito hipotecario.

Durante el ejercicio 2001 se ha seguido trabajando en potenciar la calidad del riesgo. El ratio de morosidad se sitúa en el 0,81% (0,84% al cierre de 2000) y el de cobertura se ha elevado hasta el 253,3% frente al 227,3% del año anterior.

Beneficio antes de impuestos

Grupo Banesto

Millones de euros



En el último año, Banesto se adjudicó activos en dación de pago por un total de 19,9 millones de euros y vendió activos por 112,6 millones de euros. Al cierre del ejercicio 2001 el saldo bruto de estos inmuebles asciende a 186,2 millones de euros (278,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2000), con una provisión de 121,6 millones de euros, equivalente al 65,3%.

Créditos sobre clientes*

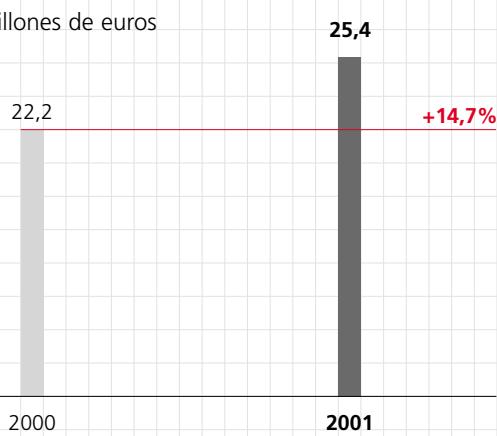
	2001 Mill. PTA	2000 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta (%)
Crédito a las Administraciones Públicas	132.655	797,3	802,8	(5,5) (0,69)
Crédito al sector privado	3.703.551	22.258,8	19.525,4	2.733,4 14,00
Cartera comercial	527.598	3.170,9	2.991,7	179,3 5,99
Deudores con garantía real	1.486.577	8.934,5	7.220,9	1.713,6 23,73
Otros créditos y préstamos	1.689.376	10.153,4	9.312,9	840,5 9,02
Total inversión sector residente	3.836.206	23.056,1	20.328,2	2.727,8 13,42
Crédito al sector no residente	397.168	2.387,0	1.858,2	528,9 28,46
Total inversión	4.233.374	25.443,1	22.186,4	3.256,7 14,68

(*) Deducido el efecto de titulizaciones

Créditos sobre clientes*

Grupo Banesto

Miles de millones de euros

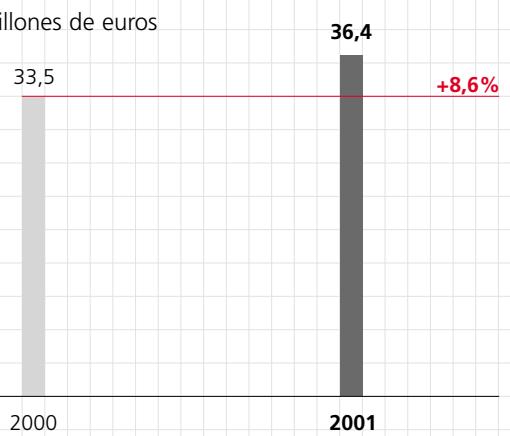


(*) Deducido el efecto titulizaciones

Recursos de clientes gestionados

Grupo Banesto

Miles de millones de euros



Evolución deudores morosos

Saldo al principio del periodo

+ Incrementos

- Recuperaciones

- Amortización

Saldo al final del periodo

En el pasivo, los recursos de clientes contabilizados en balance crecen el 6,9%. Si se incluyen los recursos gestionados fuera de balance, el total de recursos gestionados de

	2001	2000
	Mill. PTA	Mill. euro
Saldo al principio del periodo	39.118	235,1
+ Incrementos	23.960	144,0
- Recuperaciones	12.026	72,3
- Amortización	8.754	52,6
Saldo al final del periodo	42.298	254,2
		235,1

clientes se sitúa en 36.374 millones de euros al 31 de diciembre de 2001, con un aumento del 8,6% sobre las cifras de cierre del ejercicio precedente.

Recursos de clientes gestionados

	2001	2000	Var. 2001/2000
	Mill. PTA	Mill. euro	Absoluta (%)
Administraciones Públicas	174.703	1.050,0	710,9 339,1 47,70
Sector Privado	3.371.524	20.263,3	19.529,9 733,3 3,75
Cuentas a la vista	1.521.108	9.142,0	8.659,8 482,2 5,57
Imposiciones a plazo	733.875	4.410,7	6.129,0 (1.718,4) (28,04)
Cesión temporal de activos	1.116.541	6.710,5	4.741,1 1.969,5 41,54
Sector no residente	536.631	3.225,2	3.206,6 18,6 0,58
Débitos a clientes	4.082.858	24.538,5	23.447,4 1.091,0 4,65
Valores negociables	205.553	1.235,4	653,3 582,1 89,10
Pasivos subordinados	116.176	698,2	669,4 28,9 4,31
Recursos de clientes en balance	4.404.587	26.472,1	24.770,1 1.702,0 6,87
Recursos gestionados fuera de balance	1.647.564	9.902,1	8.721,3 1.180,8 13,54
Fondos de inversión	1.438.366	8.644,8	7.538,4 1.106,4 14,68
Fondos de pensiones	179.036	1.076,0	1.051,5 24,5 2,33
Patrimonios administrados	30.162	181,3	131,4 49,9 37,95
Recursos de clientes gestionados	6.052.151	36.374,2	33.491,4 2.882,8 8,61

Otros hechos relevantes del año han sido:

- Dentro de los planes de mejora de eficiencia y de productividad el Banco ha llevado a cabo un plan de jubilación anticipada al que se han acogido 950 empleados. Para atender el coste de dicho plan el Banco, previa autorización del Banco de España, ha constituido un fondo con cargo a reservas de libre disposición por 175,8 millones de euros.

Asimismo, dentro de los objetivos de optimización de redes del Grupo, se ha procedido al cierre de 61 oficinas, con traslado del negocio a las más próximas. Adicionalmente se ha procedido con Banco Santander Central Hispano a un intercambio de negocio, con cierre de 225 oficinas.

- La Junta General de Accionistas, celebrada el 24 de febrero de 2001, aprobó la disminución del valor nominal de las acciones en 73.519.128,5 euros, con la finalidad de devolver aportaciones a todos y cada uno de los accionistas, lo que representa 0,12 euros por acción. Tras esta reducción de capital, el valor nominal de las acciones es de 2,18 euros. El pago se hizo efectivo el 6 de julio.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de diciembre de 2001, ha aprobado la propuesta del Consejo de Administración de excluir de cotización bursátil la acción de Banesto y la formulación de la oportuna Oferta Pública de Adquisición de las mismas.

Banca Comercial en el Extranjero

	2001 Mill. PTA	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	1.109.039	6.665,5	4.860,7	1.804,7 37,13
Comisiones netas	314.301	1.889,0	1.358,1	530,9 39,09
Margen básico	1.423.340	8.554,4	6.218,8	2.335,6 37,56
Resultados por operaciones financieras	96.389	579,3	324,5	254,8 78,51
Margen ordinario	1.519.729	9.133,8	6.543,3	2.590,4 39,59
Gastos generales de administración	(768.491)	(4.618,7)	(3.546,3)	(1.072,4) 30,24
a) De personal	(441.984)	(2.656,4)	(1.901,0)	(755,4) 39,74
b) Otros gastos administrativos	(326.507)	(1.962,3)	(1.645,3)	(317,0) 19,27
Amortizaciones	(83.412)	(501,3)	(398,4)	(102,9) 25,84
Otros resultados de explotación	(28.297)	(170,1)	(112,0)	(58,0) 51,80
Margen de explotación	639.529	3.843,6	2.486,6	1.357,0 54,57
Resultados netos por puesta en equivalencia	(2.333)	(14,0)	6,6	(20,7) —
Otros resultados	(108.377)	(651,4)	(171,6)	(479,8) 279,66
Provisiones netas para insolvencias	(179.259)	(1.077,4)	(739,6)	(337,8) 45,68
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	349.560	2.100,9	1.582,1	518,8 32,79
Beneficio neto consolidado	300.999	1.809,0	1.315,0	494,0 37,56
Beneficio neto atribuido al Grupo	264.970	1.592,5	1.034,6	557,9 53,92

Balance

Créditos sobre clientes	11.940.998	71.766,8	71.248,4	518,5 0,73
Entidades de crédito	6.517.234	39.169,4	8.275,9	30.893,5 373,29
Cartera de valores	5.712.697	34.334,0	39.978,7	(5.644,7) (14,12)
Inmovilizado	547.125	3.288,3	3.361,0	(72,8) (2,16)
Otras cuentas de activo	3.042.150	18.283,7	18.383,6	(99,9) (0,54)
Total Activo / Pasivo	27.760.204	166.842,2	141.247,6	25.594,6 18,12
Débitos a clientes	12.130.570	72.906,2	77.683,0	(4.776,8) (6,15)
Valores negociables	2.426.098	14.581,1	8.686,2	5.895,0 67,87
Pasivos subordinados	216.946	1.303,9	1.216,5	87,4 7,19
Entidades de crédito	9.127.737	54.858,8	27.639,1	27.219,7 98,48
Otras cuentas de pasivo	2.556.583	15.365,4	16.932,9	(1.567,6) (9,26)
Capital y reservas del Grupo	1.302.270	7.826,8	9.089,9	(1.263,1) (13,90)
Recursos fuera de balance	5.861.153	35.226,2	29.596,4	5.629,9 19,02
Fondos de inversión	2.940.971	17.675,6	14.337,4	3.338,2 23,28
Fondos de pensiones	2.229.263	13.398,1	11.457,0	1.941,2 16,94
Patrimonios administrados	690.919	4.152,5	3.802,0	350,5 9,22
Recursos gestionados de clientes	20.634.767	124.017,4	117.182,0	6.835,4 5,83
Total recursos gestionados	33.621.357	202.068,4	170.844,0	31.224,5 18,28

Ratios (%) y Medios Operativos

ROE	19,64	16,55
Eficacia (gastos personal+generales / Margen ordinario)	50,57	54,20
Tasa de morosidad	3,23	4,16
Cobertura	124,25	109,58
Número de oficinas	4.867	5.070
Número de empleados (directos + imputados)	66.897	78.424

Banca Comercial en el Extranjero

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

Al cierre del ejercicio el área cuenta con una red de 4.867 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 66.897 personas.

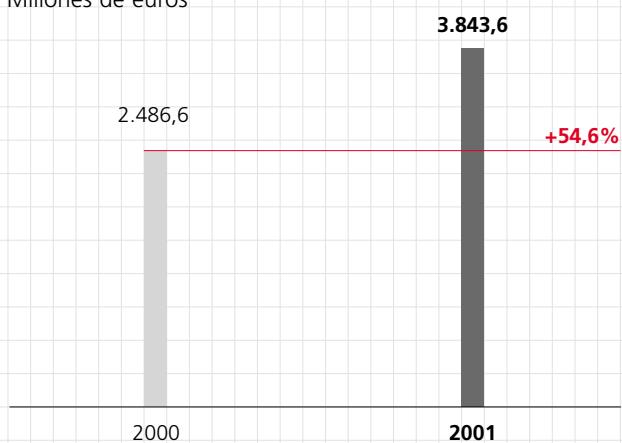
Resultados y balance

En el análisis de los resultados debe tenerse en cuenta el cambio de perímetro (no incide en balance) tras las adquisiciones en el año 2000 de los bancos Totta, Crédito Predial, Serfin, Meridional, Bozano, Caracas y Banespa. También deben considerarse, en este caso tanto en balance como en cuenta de resultados, las variaciones registradas por los tipos de cambio. Así, la depreciación de las divisas latinoamericanas respecto del US\$ se ha compensado sólo en parte con la apreciación del US\$ respecto del euro en cambios medios, con lo que el efecto conjunto en resultados es negativo por aproximadamente el 6%, siendo el efecto algo menor en balance.

Margen de explotación

Banca Comercial en el Extranjero

Millones de euros



EUROPA

La actividad del Grupo Santander Central Hispano en Europa está centrada en la búsqueda de una mayor diversificación de sus negocios para satisfacer las necesidades de sus clientes a través de la oferta de nuevos productos y presencia en más mercados, lo que proporciona una mayor estabilidad en los ingresos. Adicionalmente, proporciona

En este contexto, la Banca Comercial en el Extranjero del Grupo Santander Central Hispano ha registrado un beneficio neto atribuido de 1.592,5 millones de euros (264.970 millones de pesetas), superando en un 53,9% el beneficio obtenido en el año 2000. El ROE se ha situado en el 19,6% y la eficiencia mejora en 3,63 puntos porcentuales respecto del ejercicio anterior, al situarse en el 50,6%, a pesar de la entrada de nuevas entidades, cuyo ratio es peor al ya alcanzado por las pertenecientes al Grupo.

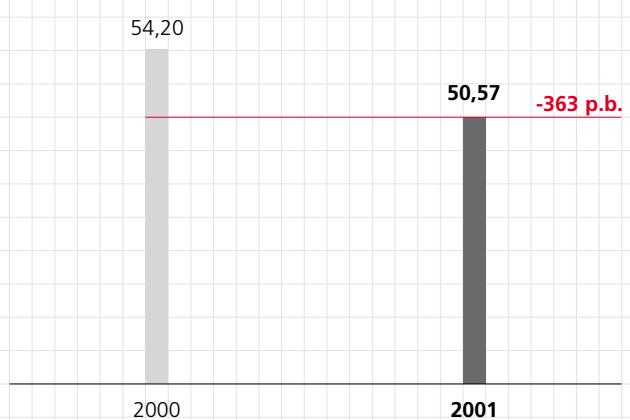
El crecimiento del beneficio se fundamenta en el margen de explotación, que ofrece un incremento del 54,6%, al alcanzar los 3.843,6 millones de euros, si bien este crecimiento se ha visto favorecido por las nuevas adquisiciones. Por lo que se refiere al balance, ya con perímetro homogéneo, la inversión crediticia en el área se mantiene prácticamente estable y los recursos de clientes gestionados experimentan un avance del 5,8%.

Fuera de balance, los fondos de inversión aumentan el 23,3%, y los fondos de pensiones el 16,9%. El ratio de morosidad se ha situado en el 3,23%, disminuyendo en relación a diciembre de 2000 en 93 puntos básicos.

Ratio de eficiencia

Banca Comercial en el Extranjero

%



mayor dimensión, variable fundamental en el nuevo entorno bancario ya que permite prestar servicios a los clientes que operan en un mercado cada vez más global.

En este contexto, el Grupo Santander Central Hispano ha apostado decididamente por una estrategia de expansión directa, al tiempo que mantiene relaciones con grupos financieros líderes a nivel europeo, entre los que destaca

Royal Bank of Scotland. En el último año la estrategia del Grupo Santander Central Hispano en Europa se ha centrado en la consolidación de su posición. Los resultados procedentes de las participaciones en los bancos europeos se incluyen en el apartado de Actividades Corporativas de este capítulo.

El beneficio neto atribuido de la Banca Comercial en Europa, donde sólo se recogen las entidades filiales (no los ingresos obtenidos en las participaciones bancarias), asciende a 214,3 millones de euros, lo que supone un aumento del 81,5% sobre el ejercicio anterior. Este incremento está justificado en parte por el efecto de la incorporación de los bancos Totta y Predial. El ROE queda en el 18,1%, mientras que el ratio de eficiencia se sitúa en el 51,7%, 5,2 puntos porcentuales inferior al registrado en 2000.

• Portugal

El Grupo Santander Central Hispano en Portugal cierra su primer año completo de actividad con un beneficio atribuido neto de 200,0 millones de euros (33.285 millones de pesetas), un 80,9% superior al año anterior. El ROE se sitúa en el 17,7% (15% en el año 2000) y el ratio de eficiencia mejoró en 3,2 puntos porcentuales, hasta quedar por debajo del 50%.

Tras la adquisición el pasado año de los bancos Totta y Predial, la actividad del Grupo Bancario en Portugal en el año 2001 ha estado enfocada a la dinamización comercial de las redes adquiridas, a la creación de una plataforma

de aplicaciones única para los tres bancos comerciales y a la mejora de sus ratios básicos de actividad, eficiencia y rentabilidad.

El impulso de la actividad comercial ha supuesto el lanzamiento de distintas campañas de nuevos productos de activo y pasivo a lo largo del ejercicio destinadas a aumentar la cuota de mercado en productos claves, así como a potenciar la venta cruzada. Así, se ha hecho especial hincapié en la captación de créditos hipotecarios («Oferta Mobilia», que liga el crédito hipotecario a la adquisición de mobiliario para la vivienda y «Oferta Carro», que lo liga a la de un automóvil), en productos estructurados y fondos de inversión, en tarjetas de crédito («Visa Poupança Euro 2000») y en leasing.

Esta actividad comercial se ha visto reforzada por campañas que han impulsado la imagen de las redes del Grupo en Portugal. En concreto, el cambio de imagen realizado en Predial ha completado el ciclo de rejuvenecimiento de la imagen institucional de los tres bancos comerciales.

Todas estas actuaciones han tenido un destacado reflejo en la actividad y en los resultados del Grupo consolidado. Así, sobresale el crecimiento registrado en los fondos de inversión (+38,5% frente a un aumento del mercado del 4,1%) y en tarjetas de crédito (+124.000 Visa Poupança). También destaca el aumento del 30% en leasing y del 23% en productos estructurados de pasivo.

Portugal (proforma)*

	2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta	Var. 2001/2000 (%)
Margen de intermediación	114.549	688,5	519,0	169,5	32,66
Comisiones netas	32.461	195,1	168,1	27,0	16,04
Resultados por operaciones financieras	8.047	48,4	29,2	19,2	65,78
Margen ordinario	155.057	931,9	716,3	215,6	30,11
Gastos generales de administración	(76.222)	(458,1)	(374,9)	(83,2)	22,20
a) De personal	(50.945)	(306,2)	(229,7)	(76,5)	33,32
b) Otros gastos administrativos	(25.277)	(151,9)	(145,2)	(6,7)	4,62
Amortizaciones	(10.722)	(64,4)	(44,6)	(19,8)	44,33
Otros resultados de explotación	(351)	(2,1)	(1,3)	(0,8)	61,75
Margen de explotación	67.762	407,3	295,4	111,8	37,85
Resultados netos por puesta en equivalencia	488	2,9	0,1	2,9	—
Otros resultados	(8.860)	(53,2)	(26,4)	(26,9)	101,96
Provisiones netas para insolvencias	(9.078)	(54,6)	(93,2)	38,7	(41,49)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	50.312	302,4	175,9	126,5	71,91
Beneficio neto consolidado	41.178	247,5	154,1	93,4	60,61
Resultado atribuido a minoritarios	7.893	47,4	43,5	3,9	8,97
Beneficio neto atribuido al Grupo	33.285	200,0	110,6	89,5	80,94

(*). Incluye: Banca Comercial, Gestión de Activos y Banca Mayorista Global.

Esta evolución se ha traducido en aumentos de cuota de mercado en productos clave. Así, en fondos de inversión mobiliarios aumentó en 340 puntos básicos sobre el cierre de 2000 para situarse en el 13,6%. En productos estructurados entre los clientes minoristas aumentó hasta el 15,34% (+140 puntos básicos sobre diciembre de 2000).

Por el lado del activo, la cuota obtenida en los últimos seis meses en la producción de crédito hipotecario ha superado el 17,4%, significativamente por encima de la cuota natural del Grupo.

Es asimismo destacable la dinamización de la actividad aseguradora a través de la nueva compañía del Grupo, que tras iniciar su operativa en mayo de 2001, cuenta ya con 275 millones de euros en recursos captados situándose como la cuarta aseguradora por primas emitidas de seguro de vida con una cuota de mercado del 7%.

Esta elevada actividad ha supuesto importantes aumentos en todos los márgenes y comisiones, lo que junto con la contención de costes con motivo de la integración, han permitido reducir el ratio de eficiencia del Grupo en Portugal en 213 puntos básicos y situar el beneficio neto atribuido un 11,1% por encima del inicialmente presupuestado.

• Alemania

En el ejercicio 2001 CC-Bank, a través de las 52 sucursales abiertas al público, ha continuado aumentando su base de clientes hasta superar el millón, al mismo tiempo que incrementaba los nuevos préstamos al consumo en un 8,0% sobre el año anterior. El beneficio neto atribuido ha sido de 41,9 millones de euros, con aumento del 32,3%.

La expansión internacional del grupo CC-Bank (Hungría, Austria y República Checa) ha empezado a dar sus frutos con una aportación a resultados de 2,0 millones de euros más que en 2000.

El hecho más destacable ocurrido durante el ejercicio ha consistido en el acuerdo de cooperación alcanzado en Alemania entre Santander Central Hispano y el Grupo Werhahn, que ya ha dado lugar a la puesta en marcha de grupos de trabajo conjuntos entre sus filiales especializadas en crédito al consumo (CC-Group y AKB Group), en las áreas que ofrecen un mayor potencial de crecimiento o racionalización de costes, tales como marketing, centros de atención al cliente, Internet, servicios centrales, etc.

Asimismo, en la primera mitad del año 2002, y a través del ejercicio de las opciones pactadas, Santander Central Hispano adquirirá la totalidad del capital social de AKB Group. Como resultado, se creará la mayor financiera de vehículos independiente de Alemania, con una cuota del 13%, la primera financiera de motocicletas en Europa y la primera en número de concesionarios asociados. Además, el acuerdo permitirá alcanzar sinergias significativas en las áreas de informática, servicios centrales y red de sucursales.

• Italia

Finconsumo (participada al 50% por CC-Bank y Sanpaolo IMI) es una entidad especializada en la financiación de automóviles y bienes de consumo, con una red de 23 sucursales y una plantilla de 382 empleados.

Finconsumo ha recibido autorización del Banco de Italia para operar como entidad bancaria desde el pasado 1 de octubre. Su nueva denominación pasa a ser Finconsumo Banca S.p.A. Esta transformación aporta ventajas de diversa índole, como la compensación de pagos, la venta cruzada de productos de ahorro (fondos de inversión, etc.) y el acceso directo al mercado interbancario, lo que supondrá unos ahorros estimados de 1,7 millones de euros en el año 2002.

El incremento de la actividad comercial de Finconsumo, fundamentalmente en créditos al consumo directos y financiaciones de bienes duraderos, ha permitido contabilizar en 2001 un beneficio neto atribuido de 4,3 millones de euros, con un crecimiento del 14,6% respecto de 2000. La inversión crediticia nueva asciende a 1.064 millones de euros y ha alcanzado los 450.000 clientes, con crecimientos del 18% y 10% sobre las cifras de 2000 respectivamente.

• Bélgica

Santander Central Hispano Benelux centra su actividad en el segmento de banca corporativa donde ofrece distintos productos en banca electrónica y *cash management*. Por otra parte, el banco mantiene en Bélgica y Luxemburgo una cuota de mercado significativa en recogida de fondos.

Durante el presente ejercicio, el banco ha reorientado sus esfuerzos al desarrollo de sus relaciones con clientes. Se ha aprovechado el traslado de la actividad de tesorería a la casa matriz para realizar un gran esfuerzo de reducción de costes, consiguiéndose una disminución del 19,5% respecto al año anterior. El beneficio neto atribuido ha sido de 2,4 millones de euros.

IBEROAMÉRICA

El año 2001 ha sido un año difícil para Iberoamérica desde el punto de vista económico. Frente al 4% de crecimiento económico medio que se pronosticaba para el conjunto de la región, la tasa final se habrá situado alrededor del 0%. En particular, la recesión económica argentina se ha acentuado en 2001, al tiempo que las incertidumbres de los mercados sobre las posibilidades de que Argentina alcance el equilibrio fiscal se han traducido en un incremento del riesgo país, que ha afectado a la valoración de las posiciones de deuda pública.

De otro lado, las divisas locales (con la excepción del peso mexicano y el nuevo sol peruano) han experimentado fuertes depreciaciones frente al US\$, especialmente marcadas en Brasil y Chile. La depreciación media anual de las divisas iberoamericanas se ha situado en un 13,7% entre 2000 y 2001, ponderando por las cifras de beneficio de cada país (un 5,3%, si se considera la depreciación entre 31.12.2000 y 31.12.2001, y se pondera por los volúmenes de negocio). Parte de este efecto se ha visto contrarrestado por la depreciación del euro respecto del US\$ (3% en cambios medios y 5% en cambios finales).

El menor crecimiento económico y la fuerte depreciación de las divisas locales han influido sobre los resultados y los volúmenes de negocio del Grupo en la región. Ello no ha evitado que el Grupo Santander Central Hispano haya obtenido un beneficio neto atribuido al Grupo en Iberoamérica de 1.688,2

millones de euros en 2001 (1.510 millones de US\$, superior en 464 millones de US\$ al obtenido -con un perímetro contable más limitado- en el año anterior). El beneficio neto atribuido al Grupo de su actividad en Iberoamérica ha alcanzado, por tanto, el objetivo de 1.500 millones de US\$ que el Grupo había comunicado a comienzos del año 2001.

A pesar del complejo panorama económico, 2001 ha sido un año de nuevos avances en el plano estratégico en Iberoamérica, en coherencia con el objetivo del Grupo Santander Central Hispano de consolidar su franquicia como la mayor, más diversificada y más rentable en la región:

- La rentabilidad sobre los recursos propios de las unidades en la región (ROE) se ha situado en 2001 en el 23,6%, con avance de 5 puntos porcentuales sobre la alcanzada al finalizar 2000. A lo largo de los 3 años del Proyecto América, entre 1998 y 2001, el ROE ha mejorado en 10,7 puntos.
- La eficiencia se ha situado en 2001 en un 49,5%, que representa una mejora de 3,5 puntos porcentuales sobre 2000. A lo largo de los tres años del Proyecto América, el ratio de eficiencia ha mejorado en más de 11 puntos porcentuales.
- Sin ninguna alteración de su perímetro contable desde 31 de diciembre de 2000, el Grupo ha conseguido incrementar su cuota global en el conjunto de los negocios (esto es, depósitos de clientes, créditos sobre clientes, fondos de inversión y fondos de pensiones) en 40 puntos básicos, hasta alcanzar un 10,3% al finalizar el año. Las cuotas en depósitos, fondos de inversión y fondos de pensiones se sitúan en, respectivamente, 10,4%, 8,2% y 13,9%, con

Iberoamérica (proforma)*

	2001 Mill. PTA	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta (%)
Margen de intermediación	988.849	5.943,1	1.741,5 41,45
Comisiones netas	380.098	2.284,4	611,3 36,53
Resultados por operaciones financieras	90.514	544,0	229,0 72,72
Margen ordinario	1.459.461	8.771,5	2.581,8 41,71
Gastos generales de administración	(722.046)	(4.339,6)	(1.057,7) 32,23
a) De personal	(412.828)	(2.481,1)	(720,4) 40,91
b) Otros gastos administrativos	(309.218)	(1.858,4)	(337,3) 22,18
Amortizaciones	(77.929)	(468,4)	(87,3) 22,91
Otros resultados de explotación	(28.108)	(168,9)	(52,8) 45,45
Margen de explotación	631.378	3.794,7	1.384,0 57,41
Resultados netos por puesta en equivalencia	5.885	35,4	(12,3) (25,83)
Otros resultados	(102.042)	(613,3)	(436,7) 247,38
Provisiones netas para insolvencias	(162.923)	(979,2)	(377,2) 62,67
Amortización del fondo de comercio de consolidación	—	—	— —
Beneficio antes de impuestos	372.298	2.237,6	557,7 33,20
Beneficio neto consolidado	313.928	1.886,7	488,8 34,97
Resultado atribuido a minoritarios	33.029	198,5	(64,4) (24,48)
Beneficio neto atribuido al Grupo	280.899	1.688,2	1.135,1 553,2 48,73

(*) Incluye: Banca Comercial, Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global. No incluye amortización de fondos de comercio ni coste de financiación de las inversiones, ni dotación al fondo especial para Argentina.

Beneficio neto atribuido por países (proforma)*

	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro
Argentina	58,0	231,3
Bolivia	9,6	(20,8)
Brasil	664,2	266,5
Colombia	(29,4)	7,4
Chile	290,2	270,4
México	583,4	269,4
Panamá	(4,3)	(4,0)
Paraguay	1,1	1,1
Perú	6,5	(28,8)
Puerto Rico	35,2	76,6
Uruguay	4,2	17,1
Venezuela	136,1	111,5
Resto	(66,6)	(62,6)
Total	1.688,2	1.135,1

(*) Incluye: Banca Comercial, Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global. No incluye amortización de fondos de comercio ni coste de financiación de las inversiones, ni dotación al fondo especial para Argentina.

variaciones durante el año de 12 y 100 puntos básicos en las dos primeras, y de -50 puntos en pensiones. La cuota en créditos se ha situado en un 10,5%, con una variación de 60 puntos básicos a lo largo de 2001.

En resumen, después de las adquisiciones de nuevos bancos (Banespa, Serfin, Caracas, Meridional) y sociedades gestoras de fondos de pensiones (en Perú, Colombia y Argentina) llevadas a cabo en 2000, en 2001 el Grupo ha concentrado su gestión en la consolidación de su franquicia en Iberoamérica, incrementando su penetración de negocio en los doce países donde el Grupo opera, con los crecimientos de cuota mencionados, y extendiendo su base de clientela, especialmente en Brasil y México, hasta alcanzar los 23 millones de clientes en toda la región.

Junto al tamaño de la franquicia, su alto grado de diversificación constituye también un rasgo clave, que el Grupo quiere preservar. La elevada presencia que el Grupo tiene en varios países a la vez (Brasil, México, Chile, Argentina...), junto a la escasa correlación existente entre los ciclos económicos de tales países, representan no solo una mayor distribución de los riesgos sino, además, una más equilibrada distribución de la generación de resultados. El alto grado de diversificación de los negocios y resultados del Grupo en Iberoamérica ha quedado refrendado en 2001, donde los menores resultados de Argentina han podido compensarse con resultados que han superado las expectativas en México, Brasil y, en menor medida, Chile.

Precisamente para incrementar la contribución de Brasil a los resultados del Grupo en Iberoamérica, en el mes de abril

de 2001 se llevó a cabo la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Banespa. El éxito de la operación ha permitido que la participación del Grupo en la entidad se haya incrementado desde un 33,3% hasta un 97,8% a diciembre de 2001, con un desembolso total acumulado de 4.885 millones de US\$. Tras este desembolso, el importe total invertido por el Grupo en Iberoamérica asciende a 15.679 millones de US\$.

Además de en el mayor tamaño, profundidad y diversificación de sus negocios, la consolidación de la franquicia del Grupo en Iberoamérica se ha apoyado también en aspectos menos tangibles, relacionados con la construcción de un modelo de gestión uniforme, común a todos los países donde opera el Grupo, en aspectos tales como:

- a) Negocios: a través de la segmentación de la clientela y propuestas de valor específicas por segmentos homogéneos; y a través también de la identificación de negocios/productos de banca comercial con gestión global para toda la región, tales como tarjetas, banca transaccional y comercio exterior.
- b) Tecnología: a través de la construcción de Altair, una plataforma de aplicaciones informáticas común. En 2001 se ha culminado la implantación de esta plataforma en cinco de los principales países, al tiempo que se ha establecido en Santiago de Chile un centro de diseño, desarrollo y mantenimiento de los sistemas informáticos, que asegure su cohesión futura.
- c) Riesgos: a través de la «exportación» a las nuevas incorporaciones (Banespa, Serfin, Caracas...) de la «tecnología» del Grupo en materia de riesgos, que ha hecho que nuestros bancos en Iberoamérica presenten unos niveles de morosidad y cobertura que comparan muy favorablemente con los de los mejores competidores en cada país.
- d) Calidad de servicio: con objetivos comunes y estándares de seguimiento y optimización también comunes.

Créditos sobre clientes

	2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	Var. s/ 2000	Cuota	
				2001	2001
Argentina	726.850	4.368,5	(38,6%)	8,3%	
Bolivia	62.890	378,0	(38,8%)	13,5%	
Brasil	1.051.878	6.321,9	(0,6%)	4,6%	
Colombia	99.728	599,4	(27,5%)	2,8%	
Chile	2.251.530	13.532,0	(1,2%)	27,6%	
México	2.801.699	16.838,6	3,3%	10,4%	
Panamá	46	0,3	(99,7%)	—	
Paraguay	11.450	68,8	4,8%	3,8%	
Perú	152.932	919,1	(7,7%)	9,1%	
Puerto Rico	894.047	5.373,3	8,8%	15,2%	
Uruguay	90.328	542,9	2,9%	8,4%	
Venezuela	472.296	2.838,6	5,6%	16,2%	
Total	8.615.674	51.781,2	(4,5%)	10,5%	

Recursos de clientes en balance

	Mill. PTA	2001		Var. s/ 2000	Cuota 2001
		Mill. euro			
Argentina	908.458	5.459,9	(37,1%)	7,9%	
Bolivia	95.746	575,4	(33,7%)	16,2%	
Brasil	1.437.722	8.640,9	(15,5%)	4,6%	
Colombia	127.382	765,6	(28,0%)	3,3%	
Chile	2.796.561	16.807,7	3,1%	26,1%	
México	3.979.093	23.914,8	20,3%	14,1%	
Panamá	418	2,5	(94,1%)	—	
Paraguay	15.572	93,6	(6,8%)	4,5%	
Perú	206.443	1.240,7	8,4%	5,6%	
Puerto Rico	950.765	5.714,2	9,6%	15,4%	
Uruguay	119.656	719,1	26,3%	5,8%	
Venezuela	828.037	4.976,6	5,6%	16,6%	
Total	11.465.852	68.911,2	0,1%	10,4%	

Los principales enfoques de gestión en 2001 han sido:

- Incremento de la captación de recursos de clientes, tanto dentro (depósitos y valores negociables) como fuera de balance (fondos de inversión y fondos de pensiones). En conjunto, los recursos de clientes se incrementan un 10% en euros una vez depurada la variación del efecto de los tipos de cambio. El Grupo se ha enfocado con especial énfasis en el mantenimiento de los niveles de liquidez de los balances de sus bancos en Iberoamérica.
- Mejora de la rentabilidad del balance. El Grupo ha seguido preservando sus diferenciales de negocio en un contexto de alta volatilidad de las tasas de interés. Como resultado, el margen de intermediación sobre activos totales medios crece 33 puntos básicos entre 2000 y 2001, hasta un 4,91%; mientras que el diferencial con la clientela (rentabilidad de las inversiones crediticias menos coste de los depósitos de clientes) mejora desde 5,9 puntos a 6,5 puntos.
- Desarrollo de las comisiones. El Grupo ha puesto un énfasis especial en el crecimiento de las comisiones, no solo a través de la revisión de los precios de productos y servicios, sino fundamentalmente a través del desarrollo de los negocios que las generan. Las principales áreas de crecimiento han sido tarjetas, comercio exterior, banca transaccional, bancaseguros y fondos de inversión.
- Control del riesgo, tanto de crédito como de mercado. El ratio de morosidad se ha situado en el 3,32% al cierre de 2001, inferior en 120 puntos básicos al de diciembre del año anterior. La tasa de cobertura se ha incrementando en 18,9 puntos porcentuales a lo largo de 2001, alcanzando el 128,6%. En riesgo de mercado y, a pesar del incremento de las volatilidades, el VaR medio diario de 2001 ha sido de solo 18,5 millones de US\$.
- Control de los costes operacionales basado en la adecuación paulatina de redes y plantillas al estándar definido para cada país/unidad, y en la racionalización de procesos.

El avance en la coordinación de algunos negocios e integración de algunas áreas en México (entre Serfin y Santander Mexicano) y Brasil (entre Santander Brasil y Banespa) ha generado ahorros adicionales.

Resultados y balance

La información financiera que se incluye en este apartado se ha elaborado en base a un «proforma» en el que se incluyen los negocios y resultados de Banca Comercial, las unidades de Gestión de Activos y Banca Privada, y las sociedades de Banca de Inversiones en Iberoamérica. Para interpretar correctamente la información que contiene este apartado, deben tenerse en cuenta los cambios producidos en el perímetro contable del Grupo: consolidación del Grupo Financiero Serfin (México) desde mayo de 2000; del Grupo Meridional (Brasil), desde junio de 2000; de Previnter (Argentina), desde noviembre de 2000; de Banespa (Brasil), desde el 1 de diciembre de 2000; y de Banco Caracas (Venezuela), desde el 1 de enero de 2001 (si bien ya consolidó su balance al cierre de 2000).

Las diferentes actividades del Grupo Santander Central Hispano han obtenido un beneficio neto atribuido de 1.688,2 millones de euros en 2001. En esta cifra no se incluyen los efectos del coste de la financiación de las adquisiciones de bancos y otras sociedades financieras llevadas a cabo en Iberoamérica ni la amortización de los fondos de comercio que generaron tales adquisiciones.

La cifra de beneficio neto atribuido representa un incremento del 48,7% sobre 2000, a pesar de que esta variación ha estado negativamente afectada por las depreciaciones de los tipos de cambio medios de las divisas locales iberoamericanas frente al US\$, ya comentadas.

Los cambios de perímetro contable no afectan a la comparación de los volúmenes de negocio. En diciembre de 2001, el total de los recursos gestionados ha crecido en un 4,8%

Fondos de inversión

	Mill. PTA	2001		Var. s/ 2000	Cuota 2001
		Mill. euro			
Argentina	51.252	308,0	(79,9%)	13,6%	
Brasil	1.201.734	7.222,6	5,8%	4,5%	
Colombia	28.102	168,9	64,4%	6,1%	
Chile	259.980	1.562,5	1,4%	24,8%	
México	804.768	4.836,8	139,8%	12,4%	
Perú	40.614	244,1	119,3%	20,1%	
Puerto Rico	55.596	334,1	—	21,8%	
Uruguay	7.341	44,1	115,7%	16,3%	
Venezuela	1.243	7,5	—	9,3%	
Total	2.450.630	14.728,6	20,6%	8,2%	

Planes de pensiones

	Mill. PTA	2001 Mill. euro	2001	Var. s/ 2000	Cuota 2001
			2000		
Argentina	536.145	3.222,3	(9,7%)	23,4%	
Colombia	158.230	951,0	77,5%	12,7%	
Chile	732.756	4.404,0	3,0%	11,0%	
México	454.533	2.731,8	70,1%	9,0%	
Perú	188.632	1.133,7	36,1%	28,1%	
Uruguay	38.290	230,1	203,4%	18,2%	
Total	2.108.586	12.672,9	16,3%	13,9%	

en euros (recuérdese la negativa incidencia de los tipos de cambio). Los recursos de clientes no varían, mientras que los fondos de inversión crecen un 20,6% y los fondos de pensiones lo hacen un 16,3%. Los créditos disminuyen un 4,5% en euros, como consecuencia de la política del Grupo de preservar niveles holgados de liquidez, tanto a escala regional como país a país.

A continuación se comenta la evolución de los distintos países en 2001:

• Argentina

En Argentina, Banco Río de la Plata mantiene, a 31 de diciembre de 2001, una cuota de un 7,9% en depósitos y de un 8,3% en créditos. Adicionalmente, Orígenes AFJP gestiona un 23,4% de los fondos de pensiones del país, ocupando la primera posición en este negocio. En fondos de inversión, la cuota es de un 13,6%

El clima de recesión económica del país, la inestabilidad de los mercados, el incremento de la prima de riesgo soberano y la devaluación del peso argentino, han afectado a los resultados del Grupo en 2001. Ante este escenario, las guías estratégicas de las distintas unidades del Grupo con exposición a Argentina han sido:

- Preservación de los niveles de liquidez, a través: a) del impulso a la captación de depósitos minoristas, con campañas específicas en los momentos en que las circunstancias de los mercados lo permitieron, que propiciaron además el reemplazo de depósitos institucionales mayoristas por estos depósitos minoristas, más baratos; b) la reducción de las posiciones de cartera de inversión (deuda pública); además de para acrecentar la liquidez, para reducir la exposición al riesgo soberano; c) concertación y/o ejecución de líneas de financiación externa.
- Optimización del volumen y estructura de los recursos propios. Banco Río ha compatibilizado el mantenimiento de elevados ratios de fortaleza patrimonial (ratio de capitalización de un 13,6%, frente a un mínimo regulatorio del 11,5%) con políticas de redimensionamiento de los niveles de capital, en línea con el propio redimensionamiento

miento del balance y los negocios impuesto por la situación económica y financiera del país.

- Reducción del riesgo soberano. Entre 31 de diciembre de 2000 y 31 de diciembre de 2001, la exposición con el sector público argentino (Gobierno central y Provincias) se ha reducido en 1.600 millones de US\$, desde 4.100 millones a 2.500 millones. La disminución se ha concentrado fundamentalmente en las posiciones de deuda pública materializadas como cartera de títulos, tanto por las ventas llevadas a cabo, como por la conversión de posiciones de deuda a activos crediticios garantizados llevada a cabo en el canje de noviembre.
- Reforzamiento de los controles de riesgo de crédito a través del endurecimiento de los procesos de admisión, seguimiento y recuperación del crédito, así como a través del incremento de las tasas de cobertura de insolvencias (del 95,5% al 100,2%, a lo largo de 2001). El ratio de morosidad se sitúa en un 5,0%.

Adicionalmente a estas medidas, el Grupo ha constituido un fondo especial por importe de 1.287 millones de euros que cubre la totalidad de la inversión en Banco Río.

Excluyendo la dotación a este fondo especial, el beneficio neto atribuido al Grupo en Argentina ha sido de 58,0 millones de euros en 2001, frente a 231,3 millones en 2000.

• Bolivia

El Grupo, a través de Banco Santa Cruz, presenta cuotas del 16,2% en débitos y del 13,5% en créditos.

La evolución de Bolivia ha sido muy positiva en 2001, superándose los objetivos previstos, enfocados hacia la racionalización de estructuras y la reducción de los riesgos. Así, red y plantilla disminuyen, respectivamente, en un 54% y 46%, adecuándose al redimensionamiento del negocio impuesto por la situación económica del país y, especialmente, por la política de reducción del riesgo del propio Grupo. Aunque el ratio de morosidad continúa siendo elevado (12,3%), la cobertura aumenta en 30,1 puntos percentuales, hasta el 115,1%. El beneficio neto atribuido de Bolivia se ha situado en 9,6 millones en 2001 (pérdida de 20,8 millones en 2000).

• Brasil

El Grupo Santander Central Hispano se sitúa, por el volumen de su negocio y resultados, como tercera entidad privada en Brasil, a través de Banespa, Santander Brasil y Santander Meridional, con cuotas conjuntas de 4,6% en depósitos, 4,6% en créditos y 4,5% en fondos de inversión. Las adquisiciones de Banco Meridional y, sobre todo, de Banespa en el año 2000 fueron estratégicamente decisivas para lograr la sólida posición que el Grupo ha alcanzado en el área sureste del país, la de mayor dinamismo económico.

Los dos hechos más relevantes en 2001 han sido la culminación en abril de la OPA sobre Banespa -que permitió elevar la participación desde un 33,3% a un 97,1%, para incrementarse después hasta un 97,8% -y el lanzamiento también en abril del Programa de Desligamiento Voluntario, suscrito por más de 8.000 empleados. Adicionalmente, Banespa ha conseguido importantes avances desde el punto de vista comercial: mayor vinculación y ampliación de su base de clientes, aumento en recursos en moneda local (+10% para el agregado de depósitos más fondos de inversión, excluidos depósitos judiciales) y colocación en el año de 500.000 tarjetas de crédito y 1.040.000 pólizas de seguros.

Tales avances se han apoyado en el reforzamiento de las capacidades comerciales (incremento de los gerentes de negocio, segmentación y carterización de clientes, formación, etc.) y en la modernización derivada del Programa de Renovación Tecnológica que está llevando a cabo la entidad. El efecto combinado de la expansión comercial y la paulatina reducción de los costes ha posibilitado que Banespa finalice el año 2001 con un ratio de eficiencia inferior al 46%.

El Grupo Santander Central Hispano ha obtenido en Brasil un beneficio neto atribuido de 664,2 millones de euros, a pesar de la fuerte devaluación media del real brasileño (28,4% frente al US\$). De este importe, 474,0 millones corresponden a Banespa, que supera ampliamente las expectativas manejadas en el momento de su adquisición, y los restantes 190,2 millones a Santander Brasil (con Meridional).

• Colombia

Banco Santander Colombia sitúa sus cuotas en el 2,8% en créditos y 3,3% en depósitos. Adicionalmente, el Grupo tiene una cuota de un 12,7% en el negocio de pensiones.

Como en 2000, la gestión del Grupo en Colombia en 2001 se ha orientado al redimensionamiento de sus negocios y estructuras, adecuando su estrategia a los perfiles de la evolución económica y financiera del país, y preservando la calidad de crédito (que continúa destacando positivamente en relación con la de los principales bancos). En línea con esta estrategia, el Grupo ha tomado la decisión de llevar a cabo diversos saneamientos extraordinarios al finalizar 2001, básicamente relacionados con amortización anticipada de activos tecnológicos y otras provisiones. Tras estos saneamientos el resultado ha sido negativo por 29,4 millones de euros (beneficio de 7,7 millones en 2000).

• Chile

El Grupo cuenta en Chile con Banco Santander Chile y Banco Santiago, con cuotas conjuntas de un 27,6% en créditos y un 26,1% en depósitos. Además, el Grupo está presente también en los negocios de pensiones y de fondos de inversión, con cuotas del 11,0% y 24,8%, respectivamente.

Las dos entidades del Grupo en Chile han mostrado una evolución financiera muy positiva en 2001. Su beneficio atribuido conjunto se ha situado en 290,2 millones de euros, de los que 195,1 millones proceden del grupo Santander Chile (+3,3% de variación, a pesar del impacto de la depreciación del peso chileno), y 95,1 millones del grupo Santiago (incremento del 16,7%, pese al impacto mencionado de los tipos de cambio). Los indicadores de eficiencia y rentabilidad de ambos han continuado mejorando en 2001. Así, el ratio de eficiencia de Santander Chile se sitúa en un 44,5%; y el de Banco Santiago en el 45,4%; mientras que su ROE se sitúa en 24,8% y 29,3%, respectivamente.

La mejora del ratio de eficiencia de Santander Chile (2,3 puntos porcentuales de variación interanual) se ha basado en la buena evolución de los costes (-10,0%), por la simplificación y abaratamiento de los procesos operativos y por la derivación de transacciones hacia canales alternativos, de inferior coste. Banco Santiago, por su parte, consigue la mejora de su eficiencia (2,2 puntos porcentuales de variación interanual) por el control de los costes (-8,0%) y la mejor fidelización de su base de clientes, que permite un ensanchamiento de los diferenciales de negocio.

Por último, en calidad de crédito ambos bancos mantienen estándares acordes con las políticas del Grupo: morosidad del 2,75% y 3,20%, y tasas de cobertura del 124,3% y 106,2%, para Santander Chile y Santiago, respectivamente.

• México

El Grupo Santander Central Hispano, a través de Serfin y Santander Mexicano, se sitúa como tercer grupo financiero en México, un mercado que estratégicamente se considera clave. Las cuotas conjuntas del Grupo se sitúan en un 10,4% y un 14,1% en créditos y depósitos, alcanzando también cuotas destacadas en los negocios de fondos de pensiones (9,0%) y fondos de inversión (12,4%).

La evolución financiera del Grupo en México está siendo muy positiva, confirmando la estrategia seguida como altamente exitosa. Esta estrategia combina la extracción del máximo valor de las dos marcas (más de banca minorista la de Serfin; más de banca universal la de Santander Mexicano), pero integrando la gestión de algunos negocios (banca corporativa, tesorería, renta variable, gestión de fondos de inversión, seguros...), con la materialización de sinergias y los subsiguientes ahorros de costes.

El Grupo ha obtenido en México un beneficio neto atribuido de 583,4 millones de euros en 2001, de los que 360,7 millones corresponden a Serfin (frente a 107,4 millones que obtuvo en los ocho meses de 2000 en los que sus resultados consolidaron con los del Grupo) y 222,7 millones a Santander Mexicano (un 37,5% más que en 2000).

Santander Mexicano ha incrementado su margen de explotación en un 82,0%. Esta mejora se ha basado en la expansión del margen de intermediación (+23,6%), fundamentalmente a través de la mejora de la estructura del pasivo, en el fuerte impulso de las comisiones (+31,0%), al que ha contribuido el desarrollo de nuevos productos (por ejemplo, lanzamiento de Superfondos, un innovador fondo de inversión orientado al segmento medio) y en el favorable comportamiento de los resultados por operaciones financieras. Su ratio de eficiencia mejora en más de 8 puntos porcentuales, hasta un 46,1%.

Por su parte, Serfin sitúa su ratio de eficiencia en el 50,4%, mejorando 15,0 puntos porcentuales en relación con el periodo en que consolidó en el año 2000. Su muy positiva evolución se ha basado en el ahorro de costes y en el desarrollo creciente de sus capacidades comerciales.

Los dos bancos comparan favorablemente con sus competidores en base de capital y calidad del crédito. Sus ratios de cobertura de insolvencias alcanzan un 146,4% y 232,8% en Serfin y Santander Mexicano, respectivamente.

• Paraguay

Las cuotas del Grupo en Paraguay se sitúan en un 3,8% en créditos y un 4,5% en depósitos. La estrategia de Banco Asunción ha estado guiada por la asunción de criterios muy prudentes en relación con el riesgo, de donde ha resultado un claro enfoque hacia el redimensionamiento de sus estructuras y presencia. El banco ha continuado mostrando en 2001 una mejora de sus indicadores de calidad de crédito y ha obtenido un beneficio neto atribuido de 1,1 millones de euros, en línea con el año 2000.

• Perú

Las cuotas del Grupo en Perú se sitúan en un 5,6% en depósitos y un 9,1% en créditos. Adicionalmente, el Grupo cuenta con cuotas del 20,1% en fondos de inversión y del 28,1% en fondos de pensiones.

Las cuatro líneas fundamentales de la estrategia en 2001 han sido: a) el desarrollo de un modelo comercial diferenciado, con desvinculación de clientes transaccionales no rentables y un enfoque selectivo en el segmento medio-alto de la clientela de particulares; b) la reducción de la cartera morosa e incremento de la tasa de cobertura de insolvencias (del 70,1% al 104,1%, entre diciembre de 2000 y 2001); c) la mejora de la estructura del pasivo para reducir el coste medio de la financiación, y d) la adecuación de la estructura (redes, plantillas) al entorno.

El Grupo ha obtenido en Perú un beneficio neto atribuido de 6,5 millones de euros que contrasta con la pérdida de 28,8 millones registrada en 2000. La favorable evolución de los costes (-18,3%) y la reducción del coste ponderado de los

pasivos permiten que el ratio de eficiencia se sitúe en un 48,4% (53,1 en el año 2000).

• Puerto Rico

El Grupo ocupa la segunda posición por el volumen de sus negocios, con cuotas en depósitos, fondos de inversión (carteras administradas, fundamentalmente) y créditos que se sitúan en el 15,4%, 21,8% y 15,2%, respectivamente.

En el año 2001, las prioridades estratégicas del Grupo en Puerto Rico se han centrado en el desarrollo de un modelo comercial muy enfocado hacia la gestión integral de la base de clientes, con implantación de una oferta de valor segmentada, el impulso del negocio hipotecario (con aumentos muy significativos en los niveles de originación) y el lanzamiento del negocio de seguros.

Afectado negativamente por la desaceleración económica en Estados Unidos y por el reforzamiento, en ese contexto, de las provisiones para insolvencias (crecimiento interanual del 140,7%), el beneficio atribuido se ha situado en 35,2 millones de euros (-54,0% en relación con el año 2000).

• Uruguay

Las cuotas del Grupo en Uruguay se sitúan en un 5,8% en depósitos, un 8,4% en créditos; un 18,2% en fondos de pensiones, y un 16,3% en fondos de inversión.

La estrategia del Grupo se ha orientado hacia su propia auto-protección contra la recesión económica, a través de una política conservadora en los nuevos créditos e incremento de la dotación de provisiones para insolvencias (+129,9% de variación interanual); el mantenimiento de altos niveles de liquidez, y la defensa de los resultados vía control de los costes. El Grupo obtiene un beneficio neto atribuido de 4,2 millones de euros en 2001, con un avance en la eficiencia de 3,1 puntos porcentuales (hasta situarse en un 49,3%). La cobertura de insolvencias se sitúa en el 119,8%.

• Venezuela

Después de la adquisición de Banco Caracas al finalizar el año 2000, el Grupo Santander Central Hispano se ha convertido en la principal franquicia en Venezuela, con cuotas del 16,6% en depósitos y 16,2% en créditos.

La gestión integrada de los dos bancos (Banco de Venezuela y Banco Caracas) está permitiendo reforzar la posición competitiva del Grupo en el país, al tiempo que las sinergias y ahorros que se derivan del proceso de integración permiten compensar, vía reducción de costes, el efecto del estrechamiento de los márgenes en el sistema financiero venezolano. El éxito de la estrategia se pone de manifiesto por los resultados obtenidos. Así, el beneficio neto atribuido conjunto de los dos bancos se sitúa en 136,1 millones de euros.

Gestión de Activos y Banca Privada

	2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta (%)
Resultados				
Margen de intermediación	30.257	181,8	132,4	49,5 37,39
Comisiones netas	144.283	867,2	727,2	140,0 19,25
Margen básico	174.540	1.049,0	859,6	189,4 22,04
Resultados por operaciones financieras	2.087	12,5	22,5	(10,0) (44,35)
Margen ordinario	176.627	1.061,5	882,1	179,5 20,34
Gastos generales de administración	(75.513)	(453,8)	(409,6)	(44,3) 10,81
a) De personal	(47.734)	(286,9)	(246,0)	(40,9) 16,62
b) Otros gastos administrativos	(27.779)	(167,0)	(163,6)	(3,4) 2,07
Amortizaciones	(9.489)	(57,0)	(52,0)	(5,0) 9,65
Otros resultados de explotación	147	0,9	(5,4)	6,3 —
Margen de explotación	91.772	551,6	415,1	136,4 32,86
Resultados netos por puesta en equivalencia	10.525	63,3	41,4	21,8 52,71
Otros resultados	(3.760)	(22,6)	(40,4)	17,8 (44,11)
Provisiones netas para insolvencias	(425)	(2,6)	(2,4)	(0,1) 4,42
Amortización fondo de comercio	—	—	—	— —
Beneficio antes de impuestos	98.112	589,7	413,7	176,0 42,54
Beneficio neto consolidado	69.537	417,9	320,8	97,2 30,29
Beneficio neto atribuido al Grupo	64.254	386,2	289,8	96,4 33,27
Balance				
Créditos sobre clientes	356.360	2.141,8	1.204,9	936,8 77,75
Deudas del Estado	2.112	12,7	33,5	(20,8) (62,08)
Entidades de crédito	1.072.603	6.446,5	5.068,0	1.378,5 27,20
Cartera de valores	202.488	1.217,0	1.182,3	34,7 2,93
Otras cuentas de activo	68.169	409,7	529,2	(119,5) (22,58)
Total Activo / Pasivo	1.701.732	10.227,6	8.017,9	2.209,7 27,56
Débitos / cesión temporal de activos	1.050.570	6.314,1	4.808,3	1.505,8 31,32
Valores negociables	9.482	57,0	75,4	(18,4) (24,42)
Pasivos subordinados	—	—	—	— —
Entidades de crédito	328.057	1.971,7	1.266,9	704,8 55,63
Otras cuentas de pasivo	149.716	899,8	922,1	(22,3) (2,41)
Capital asignado	163.907	985,1	945,3	39,8 4,21
Recursos fuera de balance	1.532.875	9.212,8	9.260,4	(47,6) (0,51)
Fondos de inversión	934.802	5.618,3	5.860,2	(242,0) (4,13)
Fondos de pensiones	10.024	60,2	96,8	(36,5) (37,74)
Patrimonios administrados	588.049	3.534,2	3.303,4	230,8 6,99
Recursos gestionados de clientes	2.592.926	15.583,8	14.144,1	1.439,7 10,18
Total recursos gestionados	3.234.607	19.440,4	17.278,3	2.162,1 12,51
Ratios (%) y Medios Operativos				
ROE		34,94	31,12	
Eficiencia (gastos personal+generales / Margen ordinario)		42,75	46,43	
Tasa de morosidad		0,09	0,07	
Cobertura		—	—	
Número de oficinas		234	246	(12) (4,88)
Número de empleados (directos + imputados)		6.804	7.665	(861) (11,23)

Gestión de Activos y Banca Privada

El área de Gestión de Activos y Banca Privada ha cerrado el ejercicio 2001 con un incremento en el beneficio neto atribuido del 33,3% respecto al año 2000, hasta un total de 386,2 millones de euros (64.254 millones de pesetas). Este aumento del beneficio se suma a la mejora en la calidad de la cuenta de resultados como muestras de la adecuada gestión del Grupo en el negocio de gestión de activos (principalmente fondos de inversión y pensiones), de bancaseguros y en las actividades de banca privada. En concreto, el margen de explotación aumenta un 32,9% y el ratio de eficiencia mejora en 3,7 puntos porcentuales sobre el ejercicio 2000, situándose ya en el 42,8%.

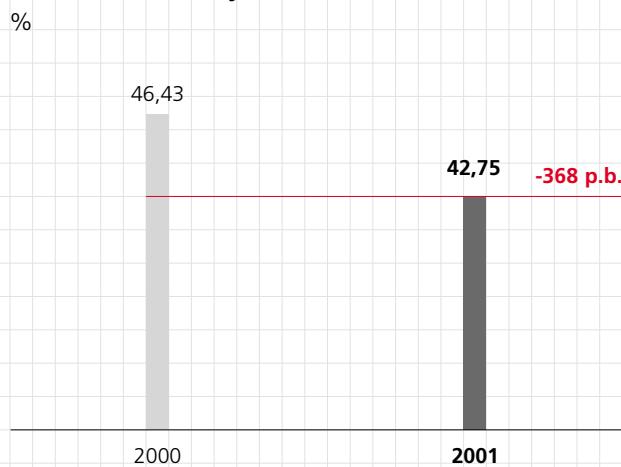
Estos resultados son especialmente positivos si se tiene en cuenta el entorno de inestabilidad internacional. Pese

a ello, las medidas de incremento de eficiencia, el esfuerzo comercial en la distribución de productos por las diferentes redes comerciales, la correcta diversificación geográfica y la segmentación de la clientela han permitido a Santander Central Hispano mantener una evolución para esta área muy por encima de nuestros competidores, a lo que también ha contribuido positivamente un limitado aumento de perímetro.

Al cierre del año los activos totales gestionados, incluyendo carteras discretionariales y provisiones matemáticas, se sitúan en 131.375 millones de euros (21,9 billones de pesetas), lo que supone un 5,9% de crecimiento en doce meses. De la misma forma se ha aumentado la cuota de mercado de nuestro grupo en prácticamente todos los productos.

Ratio de eficiencia

Gestión de Activos y Banca Privada



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

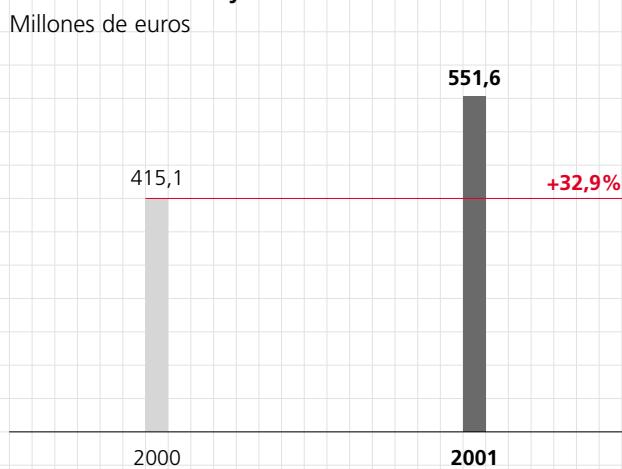
- **Gestión de Activos España**

En la actividad de fondos de inversión y fondos de pensiones en España la división ha mostrado una gran fortaleza, consolidando una cuota líder en el mercado nacional. Así, en fondos de inversión en España, Santander Central Hispano alcanza una cuota del 26,3%, frente al 25,4% al cierre del ejercicio 2000.

Por otra parte, en fondos de pensiones individuales la cuota se eleva hasta el 19,4% a septiembre (último dato oficial disponible), para situar también a Santander Central Hispano como la compañía líder de la actividad en España.

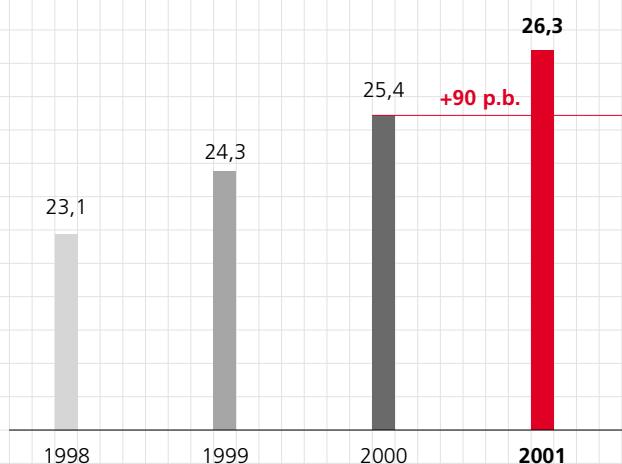
Margen de explotación

Gestión de Activos y Banca Privada



Fondos de inversión. Cuota de mercado

%



Patrimonio gestionado

Millones de euros	2001	% var. s/ 2000
Fondos de inversión	48.352	0,0
Fondos de pensiones	5.444	10,2
SIM y SIMCAVs	2.757	36,0
Fondos de inversión inmobiliarios	1.136	27,7
Total División	57.688	2,6

En la tabla se observa la evolución de los fondos gestionados por línea de negocio, destacando el incremento del 27,7% respecto a diciembre 2000 en fondos inmobiliarios, producto en el que mantenemos una cuota de mercado superior al 75%.

Asimismo cabe resaltar el avance del 36,0% en otras Instituciones de Inversión Colectiva (básicamente SIMCAVs), confirmando el liderazgo de Santander Central Hispano en la actividad de Banca Privada en España. El éxito de nuestra estrategia se plasma en la creación a lo largo del año de 124 SIMCAVs, lo que supone el 20,1% del total constituido y que nos permite llegar a una cuota de mercado 19,6%.

Por otro lado, este año se ha llevado a cabo el lanzamiento de *Allfunds Bank*, la primera central de negociación, selección y contratación de fondos de terceros en el mercado español. Cuenta ya con acuerdos con la práctica totalidad de las gestoras internacionales presentes en España y con contratos de distribución con 18 entidades, españolas e internacionales, que aglutinan una capacidad de comercialización conjunta superior a los 63.000 millones de euros (10,5 billones de pesetas). Dichos acuerdos permitirán el acceso de las redes comerciales (ya sean de nuestro Grupo o externas) a los productos de más de 40 gestoras internacionales.

Asimismo, el otro proyecto iniciado en el ejercicio, *Optimal Investment Advisors*, permite al Grupo tener una presencia muy significativa en el negocio de gestión alternativa, uno de los segmentos de gestión de activos con mayor potencial de crecimiento. Al cierre del ejercicio los activos gestionados superaban los 2.300 millones de euros.

• Gestión de Activos Iberoamérica

En Iberoamérica el negocio de fondos de pensiones presenta un comportamiento muy positivo. Así, el beneficio antes de impuestos se sitúa en los 171,3 millones de euros (28.504 millones de pesetas), de forma que el crecimiento

de las restantes gestoras de pensiones compensa sobradamente la reducción registrada en Orígenes (Argentina).

En este periodo se ha culminado la ordenación del negocio de pensiones en Iberoamérica. Así en Uruguay se ha culminado la fusión de Santander AFAP con Comercial AFAP, dando lugar a Afinidad AFAP (participada por Santander Central Hispano al 50%), compañía con un 20% de cuota de mercado. En Argentina se completó la fusión de las gestoras de Orígenes y Previnter. En cuanto a México se procedió al reparto de la cuenta concentradora estatal lo que ha supuesto un incremento de más de 500.000 afiliados para AFORE Santander Mexicano.

Tras estas operaciones el Grupo cuenta ya con una base de 7,6 millones de afiliados y gestiona activos por un importe de 12.673 millones de euros (2,1 billones de pesetas), posicionando a Santander Central Hispano como uno de los grupos de referencia en ese mercado.

En fondos de inversión, el volumen gestionado alcanza los 14.729 millones de euros (2,5 billones de pesetas), lo que supone un incremento del 20,6% respecto al año anterior, y el beneficio neto atribuido aumenta un 102,5% hasta los 19,7 millones de euros (3.285 millones de pesetas)

• Banca Privada

En España, Santander Central Hispano cierra el año con una posición de liderazgo en el mercado de Banca Privada.

BSN Banif, como entidad independiente, es el banco del Grupo dedicado en exclusiva a la actividad de banca privada. Actualmente es la entidad líder en el segmento de servicio a grandes patrimonios, con una cuota de mercado del 35%.

BSN Banif ha continuado su estrategia comercial con la apertura de nuevas oficinas, la incorporación de nuevos agentes y la innovación en productos (estructurados, certificados, nueva gama de fondos, etc). Este dinamismo comercial se traduce en un incremento del 9,1% en los recursos bajo gestión, y del 7% en el número de clientes. El beneficio neto atribuido de BSN Banif es superior en un 8,3% al del año anterior.

Por su parte, Santander Central Hispano Banca Privada ha culminado ya su fusión operativa, adaptándose a la nueva estructura de la red comercial en España. En cuanto a los

activos gestionados, el desarrollo en 2001 ha sido muy importante, alcanzando un patrimonio bajo gestión y asesoramiento superior a 10.137 millones de euros, un 47% por encima de diciembre 2000.

En Banca Privada Internacional, el beneficio neto atribuido es un 22,3% superior al obtenido en el ejercicio 2000. Estos resultados se han logrado gracias a una intensa acción comercial (el patrimonio bajo gestión aumenta un 15,7% en tasa interanual) y a un esfuerzo en costes que permite situar el ratio de eficiencia en el 46,4% (-2,6 puntos porcentuales).

Santander Central Hispano, que considera la banca privada como una de las áreas de mayor crecimiento, está desarrollando estrategias de expansión acompañadas al escenario económico internacional. Así, se están reforzando los equipos comerciales y se han lanzado recientemente nuevos proyectos de Banca Privada Doméstica en Brasil, Chile y Perú. Estos proyectos, junto con las actividades ya consolidadas en México y Argentina, refuerzan la posición de Santander Central Hispano en Banca Privada Doméstica Iberoamérica.

• Seguros

A lo largo de 2001 Santander Central Hispano ha completado, junto con los socios MetLife y Generali, la reordenación de sus participaciones en España. En concreto, ha simplificado la estructura del negocio de bancaseguros organizándolo a través de dos compañías, Santander Central Hispano Seguros y Santander Central Hispano Previsión, la primera dedicada a seguros individuales y la segunda centrada en el negocio de los seguros a colectivos.

El desarrollo de bancaseguros ha supuesto una de las prioridades del Grupo en España, lo que se ha traducido en

una mayor presencia comercial y un importante aumento de los parámetros de actividad. Así, cabe destacar la fuerte actividad en seguros de rentas colectivas, producto en el que se han captado en los últimos doce meses provisiones matemáticas por valor de 2.222,7 millones de euros, equivalente a un crecimiento del 98,5% respecto de la producción proforma del ejercicio anterior. También es significativo el avance realizado en los productos vida riesgo, uno de los segmentos de actividad más rentables, con un incremento en el volumen de primas del 35,1% respecto al ejercicio anterior.

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

La prioridad ha sido el desarrollo de estrategias comerciales muy enfocadas en las necesidades de segmentos concretos de población así como la plena integración del producto de bancaseguros en las redes comerciales de cada país, haciéndolo más accesible a los clientes. El éxito de esta estrategia ha supuesto un crecimiento en primas en el ejercicio de 620,7 millones de euros (103.283 millones de pesetas), con un avance interanual del 33%. Por su parte, el beneficio atribuido por Seguros Iberoamérica se sitúa ya en 109,8 millones de euros (18.270 millones de pesetas), con un crecimiento del 218%.

Entre los proyectos realizados a lo largo del año destacan la plena incorporación de Banespa Seguros en la actividad de bancaseguros del Grupo, el lanzamiento de la actividad en Venezuela y la reordenación de su posición en Chile, donde se ha realizado la venta de sus compañías agenciales (Vida Santander y Reaseguros de Vida Soince-Re) para centrarse en la actividad propia de bancaseguros.

Banca Mayorista Global

	2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta (%)
Resultados				
Margen de intermediación	102.929	618,6	486,1	132,6 27,27
Comisiones netas	63.811	383,5	375,0	8,5 2,26
Margen básico	166.740	1.002,1	861,1	141,0 16,38
Resultados por operaciones financieras	12.061	72,5	126,8	(54,3) (42,82)
Margen ordinario	178.801	1.074,6	987,8	86,8 8,78
Gastos generales de administración	(71.004)	(426,7)	(434,3)	7,5 (1,74)
a) De personal	(46.683)	(280,6)	(286,2)	5,7 (1,98)
b) Otros gastos administrativos	(24.321)	(146,2)	(148,0)	1,9 (1,26)
Amortizaciones	(4.802)	(28,9)	(40,6)	11,7 (28,83)
Otros resultados de explotación	(413)	(2,5)	12,3	(14,8) —
Margen de explotación	102.582	616,5	525,3	91,2 17,36
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	— —
Otros resultados	(3.247)	(19,5)	(3,8)	(15,7) 414,58
Provisiones netas para insolvencias	(10.497)	(63,1)	(78,0)	14,9 (19,12)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	— —
Beneficio antes de impuestos	88.838	533,9	443,5	90,4 20,38
Beneficio neto consolidado	66.070	397,1	339,5	57,5 16,95
Beneficio neto atribuido al Grupo	65.310	392,5	339,7	52,8 15,55

Balance

Créditos sobre clientes	3.726.673	22.397,8	25.260,1	(2.862,3) (11,33)
Deudas del Estado	1.181.693	7.102,1	5.577,2	1.525,0 27,34
Entidades de crédito	9.098.640	54.683,9	41.562,7	13.121,3 31,57
Cartera de valores	844.653	5.076,5	6.489,8	(1.413,3) (21,78)
Otras cuentas de activo	1.671.746	10.047,4	8.992,3	1.055,1 11,73
Total Activo / Pasivo	16.523.405	99.307,7	87.881,9	11.425,7 13,00
Débitos / cesión temporal de activos	4.677.342	28.111,4	22.078,5	6.032,8 27,32
Valores negociables	158.836	954,6	922,6	32,0 3,47
Pasivos subordinados	109.393	657,5	795,2	(137,8) (17,33)
Entidades de crédito	6.794.716	40.837,1	48.967,5	(8.130,4) (16,60)
Otras cuentas de pasivo	4.460.764	26.809,7	12.981,6	13.828,2 106,52
Capital asignado	322.354	1.937,4	2.136,5	(199,1) (9,32)
Recursos fuera de balance	137.786	828,1	1.301,2	(473,1) (36,36)
Fondos de inversión	71.524	429,9	953,2	(523,3) (54,90)
Fondos de pensiones	66.004	396,7	346,0	50,7 14,65
Patrimonios administrados	258	1,6	2,1	(0,5) (25,18)
Recursos gestionados de clientes	5.083.357	30.551,6	25.097,6	5.454,0 21,73
Total recursos gestionados	16.661.191	100.135,8	89.183,2	10.952,6 12,28

Ratios (%) y Medios Operativos

ROE	18,73	15,12
Eficacia (gastos personal+generales / Margen ordinario)	39,71	43,96
Tasa de morosidad	0,85	0,93
Cobertura	239,89	173,59
Número de oficinas	44	46
Número de empleados (directos + imputados)	2.640	(2) (4,35)
		(352) (11,76)

Banca Mayorista Global

Esta área comprende los negocios de banca corporativa, tesorería y mercado de capitales, y banca de inversiones, que se desarrollan en España y en unidades en el extranjero especializadas, como son las sucursales en el exterior y las sociedades de valores que operan en cada país. Banca Mayorista Global cuenta con una red de 44 oficinas y una plantilla total (empleados directos e imputados) de 2.640 personas.

Resultados

El área ha obtenido en el ejercicio 2001 un beneficio neto atribuido de 392,5 millones de euros (65.310 millones de pesetas), superior en un 15,6% al obtenido en el ejercicio anterior. Ello equivale a un ROE del 18,7% (15,1% en 2000).

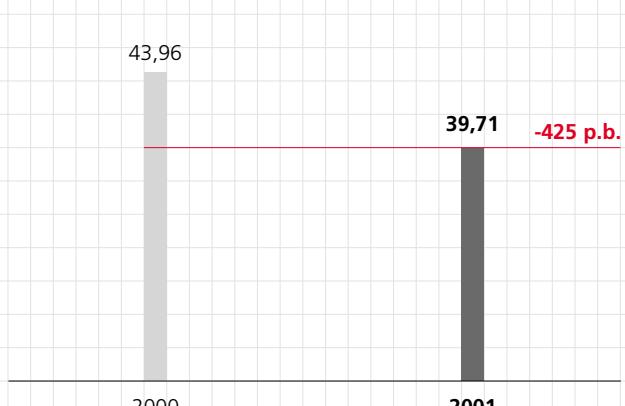
La cuenta de resultados ofrece una satisfactoria evolución del margen de explotación (+17,4%), sustentada en el buen comportamiento del margen de intermediación (+27,3%), el crecimiento, aunque moderado, de las comisiones (+2,3%) y un descenso de los gastos del 1,7%.

Esta evolución tiene un positivo reflejo en el ratio de eficiencia, que mejora en 4,2 puntos porcentuales y se sitúa en el 39,7%. Todos los incrementos se han visto afectados, en parte, por el diferente periodo de consolidación de las unidades de Banca de Inversión en Brasil y México. Esto hace aún más destacable el descenso de los gastos mencionado anteriormente. Sin Iberoamérica, la reducción de gastos en euros ha sido de un 2,8% y esto a pesar del efecto negativo que la depreciación del euro ha tenido en los costes denominados en US\$.

Ratio de eficiencia

Banca Mayorista Global

%



Actividad Comercial

• Banca Corporativa Global

Durante el ejercicio 2001, el conjunto del Área de Banca Corporativa Global (España más Sucursales en el exterior) ha mantenido una favorable evolución a pesar del entorno de incertidumbre y desaceleración económica internacional. En España, destaca el elevado crecimiento del margen de explotación, un 16,8% más que en 2000, apoyado en el fuerte aumento del margen de intermediación (+14,0%) y la notable disminución de los gastos generales de administración (-10,1%). Tras esta favorable evolución de ingresos y costes, el ratio de eficiencia se sitúa en el 25,4%, mejorando en el año en 515 puntos básicos.

Es de destacar, por otra parte, que estos resultados se han obtenido a pesar de la reducción de los niveles de inversión crediticia sobre el año 2000 (-9,0%), por lo que la mejora registrada se debe, fundamentalmente, al esfuerzo en elevar los márgenes y rentabilizar las relaciones con los clientes.

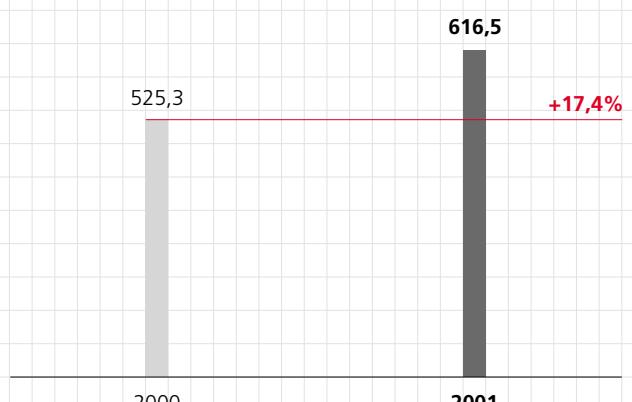
También ha contribuido la creación de la Unidad de Gestión Activa de la Cartera Corporativa, responsable de optimizar la relación rentabilidad-riesgo de la misma, elevando su diversificación y estableciendo una política activa de precios. Así en el primer semestre del año, se ha realizado la primera operación de titulización sintética («Collateralized Loan Obligation») de una cartera de préstamos, créditos y avales financieros por importe de 1.400 millones de euros.

El año 2001 ha sido el año de la consolidación de los procesos en Banca Corporativa Global, más adaptados a las necesidades de los clientes y a las exigencias de nuestra Organización. Así, esta Área ha renovado la Certificación

Margen de explotación

Banca Mayorista Global

Millones de euros



ISO por otros tres años, adaptándola a los requerimientos de la nueva Norma ISO 9001:2000.

Este esfuerzo de mejora continua está siendo reconocido por los clientes. En concreto, en la encuesta de satisfacción, que Stiga S.A. realiza entre nuestros clientes, el Banco ha obtenido una nota de 4,51 sobre 5 en importancia en la actividad de Banca Corporativa de Santander Central Hispano, y un 4,26 sobre 5 en Calidad de Servicio, siendo ambas las más alta de las entidades financieras que operan en España.

Las operaciones más significativas en el año han sido:

- Participación en distintos créditos sindicados por un total de 13.612 millones de euros, destacando la presencia del Banco como lead manager en el concedido a Amena por 2.390 millones.
- Emisión de avales por un total de 3.399 millones de euros.
- Financiación ligada a operaciones de fusiones y adquisiciones por 206 millones de euros.
- Trade Finance con bancos por 2.095 millones de euros.
- Asesoramiento relacionado, entre otras, con la reestructuración de la deuda de varias compañías eléctricas en Iberoamérica y un proceso de fusión en España.
- Adjudicación de la gestión de fondos de pensiones de dos grandes compañías eléctricas españolas y aseguramiento del compromiso de pensiones de los directivos de otra entidad.
- Formalización de varios préstamos destinados a la financiación de construcción de unidades productivas, por un total de 1.032 millones de euros.
- Formalización de una línea SBLC a una empresa constructora para financiar la construcción de una autopista en Iberoamérica, por 67,6 millones de euros.
- Concesión de líneas para préstamos (bilaterales, sindicados, MIGA), créditos revolving, US Commercial Paper, Trade Finance, emisión de avales y cartas de crédito y líneas para el depósito de valores, con Instituciones Financieras Internacionales por un total de 14.734 millones de euros.
- Líneas a corto con Instituciones Financieras Internacionales (desde Madrid) por 6.056 millones de euros.

• Tesorería y Mercado de Capitales

El área ha terminado el ejercicio 2001 superando los objetivos de ingresos, cumpliendo estrictamente los límites de riesgo y haciendo un efectivo uso del capital. El enfoque de la Tesorería durante el año ha sido claro: mejorar el servicio a los clientes para potenciar el negocio de la franquicia.

En cuanto a la actividad desarrollada durante el año en el mercado español y europeo destaca la puesta en funcionamiento de Centradia, una plataforma electrónica de contratación de productos de tesorería por Internet, en la que ya se han cerrado las primeras operaciones. El Tesoro Público

español ha galardonado a nuestro Banco como uno de los cinco mayores creadores de mercado de deuda española, siendo éste el máximo galardón otorgado por dicha entidad. También es de destacar la puesta en funcionamiento de la venta de warrants líquidos al sector minorista, siendo el primer banco español que se introduce en este sector de gran futuro. Adicionalmente se implantó el sistema de colaterales, que permitirá reducir el consumo de líneas de contraparte, siguiendo la filosofía de optimización de los recursos. En EE.UU. se ha avanzado con claridad en la labor comercial, aumentando significativamente la base de clientes activos. Esta tesorería se ha consolidado de forma importante como centro distribuidor de activos de Iberoamérica para clientes estadounidenses, destacando el efectivo papel desempeñado en el canje de deuda externa argentina del mes de junio.

En Iberoamérica, la profesionalidad del personal, la satisfacción de nuestros clientes y el excelente control en toda la operativa ha llevado al área a conseguir el premio de Mejor Tesorería en Iberoamérica por la prestigiosa revista *Euromoney*. Además las principales tesorerías de la zona han mejorado sus posiciones en la encuesta entre clientes que hace esta misma publicación sobre la calidad de servicio en divisa. La acertada gestión ha permitido obtener ingresos por encima de lo esperado en la zona a pesar de la fuerte crisis vivida en Argentina. En este país se redujo paulatinamente la exposición de riesgo aprovechando momentos favorables de mercado. En Brasil se ha aprovechado el nuevo potencial del Grupo con la adquisición de Banespa, en lo que ha sido una coordinación efectiva y provechosa.

También en México se ha aprovechado la fuerza de Santander y Serfin para ser líderes en el ranking de creadores de mercado de renta fija y alcanzar el Top 3 en el mercado de cambios. En Chile nuestros bancos han comenzado a operar en el recién estrenado mercado de derivados de tasas de interés locales. En Colombia hemos incrementado nuestra participación en la mayoría de los mercados locales destacando nuestra importante participación en el canje de deuda gubernamental en US\$. En Venezuela se cerró el primer producto estructurado de distribución masiva.

Como conclusión, y pese a la turbulencia del mercado, se ha conseguido garantizar unos excelentes resultados gracias al ya tradicional enfoque hacia el cliente y a una rigurosa y oportuna gestión de riesgos. Adicionalmente se ha avanzado en la generación de sinergias, principalmente con la transferencia de conocimientos de mercados desarrollados hacia mercados emergentes, lo que nos permite ser punteros en estos países.

• Banca de Inversiones

El área de Banca de Inversiones ha mantenido a lo largo del ejercicio 2001 una evolución favorable dentro de un

entorno complicado. Así, el margen de explotación ascendió a 222,5 millones de euros y el beneficio neto atribuido a 170,8 millones de euros (un 11,9% y 13,8% superiores al ejercicio pasado, respectivamente). El aumento de los ingresos ordinarios (+11,9%), un ratio de eficiencia del 43,7% y una prudente gestión en un entorno volátil explican dicha evolución.

En el ejercicio, el área ha continuado reforzando los tres pilares de nuestra estrategia: consolidarnos como el banco de inversión de referencia para el Sur de Europa e Iberoamérica; cumplir con los niveles de rentabilidad y recurrencia de ingresos exigidos por el Grupo; y alcanzar el objetivo de mejora de eficiencia mediante un exigente control de costes.

En esta línea, se ha realizado un intenso ejercicio de análisis del entorno y de las oportunidades con el objetivo de optimizar su estructura y operaciones, adaptándolas a un entorno cambiante y más competitivo. Entre otras, destacan las siguientes iniciativas:

- reorganización de los equipos y operaciones en Nueva York y en las sociedades de bolsa en Iberoamérica;
- consolidación y potenciación de nuestra capacidad de asesoramiento y ejecución en fusiones y adquisiciones cross-border en Europa e Iberoamérica;
- coordinación y desarrollo de negocio con otras unidades del Banco (operatividad de los equipos de relación de clientes con Banca Corporativa y Tesorería, promoción específica del negocio de valores a clientes minoristas, marketing y originação con las sucursales en el exterior, etc.);
- ampliación de la presencia y cobertura europea de renta variable, con apertura de unidades en Alemania, Francia e Italia;
- puesta en marcha y ampliación de la nueva operativa tecnológica del área de custodia y depositaría de valores, y desarrollo de nuevos productos y servicios para emisores;
- incremento en la cobertura del negocio del área de Finanzas Corporativas, con asesoramiento especializado a pequeñas y medianas empresas, y con presencia y atención a clientes europeos;
- oferta de nuevos productos de titulización y reestructuración en el área de Financiaciones Estructuradas.

Algunos rankings recientes confirman la consolidación del área en sus mercados de especialización: primer puesto en operaciones de equities en España (*Bondware*); *Top Rated* en custodia Portugal y «commended» en México y Argentina (*Global Custodian*); primer puesto en Finanzas Corporativas (*Global Finance*); «Deal of the year» en Financiaciones Estructuradas (*Project Finance*); sexto puesto en fusiones y adquisiciones en Iberoamérica (*Thomson Financial*); «analistas más leídos en Iberoamérica» (*Thomson Financial*); primer puesto en análisis bursátil por países y

cuarto puesto en su «overall Latin America equity ranking» (*Latin Finance*).

Por negocios y durante el ejercicio 2001, en asesoramiento en fusiones y adquisiciones en España destacan las operaciones con SEPI (privatización de Ence), Endesa (compra de Elettrogen), CIRSA y Saint Gobain. En Portugal, destacan las operaciones de leasing estructurado para el Metropolitano de Lisboa y para STCP. En cross-border, destacan operaciones como la privatización de Enitel en Nicaragua y el asesoramiento a Osborne en la compra de Herradura.

En el mercado de emisión de acciones, el Banco ha liderado como Coordinador Global las tres colocaciones de acciones realizadas en España (Iberia, Ence e Inditex) y ha realizado dos colocaciones aceleradas vía *block trade* (Europistas y Aceralia). En Iberoamérica, nuestro Grupo ha participado en tres (Entel I, Entel II y Embraer) de las cuatro únicas operaciones de originación de renta variable en la región, y en las OPAs de exclusión de Banespa (Brasil), Epsa (Colombia) y Chilectra (Chile).

En intermediación de valores de renta variable, Santander Central Hispano Bolsa ha cerrado el ejercicio como líder del mercado español por beneficios y por volúmenes (cuota acumulada de volumen del 12,8%, y del 15,7% si se incluye a Banesto Bolsa), y como líder destacado en el mercado Latibex (cuota de mercado acumulada del 39,4%). En Iberoamérica, el Grupo se mantiene a la cabeza en los rankings de intermediación y de análisis en los mercados locales, siendo el intermediador líder en más de 170 compañías iberoamericanas, con una cuota de comisiones generadas en intermediación de acciones ordinarias y ADRs iberoamericanos del 8,6% (5,1% en 2000 y 4,5% en 1999).

En Financiaciones Estructuradas y Project Finance destacan entre otras las operaciones de Amena, Avasa, Canal Segarra Garriges, Grubarges, Zabalgarbi, Scut do Algarve (Portugal) y con diversos parques eólicos. En Iberoamérica, destacan las operaciones de CIEN II (proyecto de Endesa de interconexión eléctrica entre Brasil y Argentina), Energia Norte (Brasil) y Edenorte Edesur (República Dominicana). En acquisition finance y reestructuraciones destacan las operaciones con CIRSA, Áreas, Dogi, etc.

El área de Custodia Global ha mantenido un buen ritmo de captación de nuevos clientes a lo largo del ejercicio, con crecimientos en depositaría, en insourcing de la contabilidad de clientes y en servicios a emisores. Por último, cabe resaltar el avance tecnológico emprendido con la puesta en marcha de la nueva aplicación de valores extranjeros, que permite una mejora sustancial de la operatividad y calidad de servicio a nuestros clientes.

Actividades Corporativas

	2001 Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta (%)
Resultados				
Margen de intermediación	(73.479)	(441,6)	(188,9)	(252,7) (133,82)
Comisiones netas	(6.686)	(40,2)	(32,9)	(7,3) (22,23)
Margen básico	(80.165)	(481,8)	(221,7)	(260,1) (117,28)
Resultados por operaciones financieras	(10.496)	(63,1)	155,2	(218,3) —
Margen ordinario	(90.661)	(544,9)	(66,5)	(478,4) —
Gastos generales de administración	(78.493)	(471,8)	(420,3)	(51,5) 12,25
a) De personal	(41.905)	(251,9)	(177,8)	(74,0) 41,64
b) Otros gastos administrativos	(36.588)	(219,9)	(242,5)	22,6 (9,31)
Amortizaciones	(20.070)	(120,6)	(95,2)	(25,4) 26,70
Otros resultados de explotación	1.073	6,4	9,1	(2,6) (29,03)
Margen de explotación	(188.151)	(1.130,8)	(572,9)	(557,9) (97,37)
Resultados netos por puesta en equivalencia	68.366	410,9	630,0	(219,1) (34,78)
Otros resultados	312.164	1.876,1	219,4	1.656,7 —
Provisiones netas para insolvencias	498	3,0	66,1	(63,1) (95,47)
Amortización fondo de comercio	(311.132)	(1.869,9)	(596,7)	(1.273,2) 213,37
Beneficio antes de impuestos	(118.255)	(710,7)	(254,2)	(456,6) (179,63)
Beneficio neto consolidado	(93.712)	(563,2)	(106,5)	(456,8) (429,09)
Beneficio neto atribuido al Grupo	(188.605)	(1.133,5)	(575,5)	(558,0) (96,96)
Balance				
Deudas del Estado, CBEs y otros	2.280.074	13.703,5	10.106,9	3.596,6 35,59
Cartera de valores	1.970.637	11.843,8	10.136,7	1.707,1 16,84
Fondo de comercio	1.641.206	9.863,8	11.617,7	(1.753,8) (15,10)
Liquidez prestada al Grupo	3.291.703	19.783,5	4.672,9	15.110,7 323,37
Dotación capital al resto del Grupo	2.497.338	15.009,3	16.222,3	(1.213,0) (7,48)
Otras cuentas de activo	2.096.852	12.602,3	22.103,4	(9.501,1) (42,98)
Total Activo / Pasivo	13.777.810	82.806,3	74.859,9	7.946,4 10,62
Cesión temporal de activos	2.064.841	12.409,9	9.962,7	2.447,3 24,56
Valores negociables	3.727.832	22.404,7	21.564,2	840,5 3,90
Pasivos subordinados	1.520.125	9.136,1	6.847,2	2.289,0 33,43
Acciones preferentes	968.347	5.819,9	6.066,9	(247,0) (4,07)
Otras cuentas de pasivo	2.502.890	15.042,7	13.581,9	1.460,8 10,76
Capital y reservas del Grupo	2.993.776	17.993,0	16.837,0	1.155,9 6,87
Recursos fuera de balance	18.234	109,6	137,8	(28,2) (20,46)
Fondos de inversión	17.316	104,1	133,1	(29,0) (21,79)
Fondos de pensiones	918	5,5	4,7	0,8 17,23
Patrimonios administrados	—	—	—	— —
Recursos gestionados de clientes	6.815.781	40.963,7	31.238,0	9.725,7 31,13
Total recursos gestionados	13.796.044	82.915,9	74.997,7	7.918,2 10,56
Medios Operativos				
Número de empleados (directos + imputados)		3.390	2.281	1.109 48,62

Actividades Corporativas

Resultados y balance

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

El margen básico empeora respecto del ejercicio anterior, debido al mayor coste financiero de las nuevas inversiones realizadas. El crecimiento de los costes de explotación obedece, fundamentalmente, a la anticipación en el reconocimiento de gastos de proyectos corporativos que serán asumidos progresivamente por cada área de negocio. La parte correspondiente a procesos de internetización que afecta directamente a otras áreas de negocio es imputada a las mismas.

Los resultados por puesta en equivalencia, antes de dividendos, disminuyen por la menor contribución de los bancos europeos asociados (excepto Royal Bank of Scotland). El descenso es mayor en términos netos por los mayores dividendos procedentes de las sociedades del Grupo, que ya se incluyen en el margen de intermediación.

El capítulo de otros resultados incluye, entre otras partidas, los beneficios por venta de participaciones, principalmente Vodafone, Royal Bank of Scotland y MetLife. Ello ha permitido amortizar aceleradamente fondos de comercio por importe de 1.229 millones de euros, así como efectuar la dotación por 1.244 millones de euros al fondo especial que figuran también en la cuenta de resultados de esta área. Finalmente, los resultados de intereses minoritarios se deben a los dividendos de acciones preferentes.

La variación del balance del área de Actividades Corporativas a diciembre de 2001 respecto a diciembre de 2000 refleja la

Alianzas

	Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Var. 2001/2000 Absoluta (%)
Contribución a resultados (*)	89.785	539,6	652,5	(112,9) (17,30)
Coste de financiación	(47.351)	(284,6)	(213,1)	(71,5) 33,57
Margen	42.434	255,0	439,4	(184,4) (41,96)
Costes de explotación	(363)	(2,2)	(4,3)	2,1 (49,02)
Resultados por enajenaciones y otros	107.310	644,9	409,3	235,6 57,55
Beneficio antes de impuestos	149.381	897,8	844,5	53,3 6,31
Beneficio neto atribuido al Grupo	128.259	770,9	772,1	(1,2) (0,16)

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

gestión de activos y pasivos del Grupo y, de manera especial, el aumento de la cartera de valores y la financiación facilitada a las áreas de negocio por el crecimiento de sus actividades.

El aumento de las necesidades de financiación de las restantes unidades del Grupo ha ocasionado un aumento de los activos totales del área de 7.946 millones de euros (1,3 billones de pesetas) que se han financiado, fundamentalmente, mediante débitos y pasivos subordinados.

Principales actividades

Debido a la notoriedad de algunas de las actividades incluidas en esta área, se ofrecen a continuación los datos básicos de Alianzas, Patagon y Grupo Industrial. Conviene señalar que en Alianzas y Grupo Industrial, el coste de financiación de las participaciones se absorbe suficientemente mediante los resultados aportados por las mismas.

El beneficio neto atribuido de **Alianzas** ha ascendido a 770,9 millones de euros (128.259 millones de pesetas), en línea con el año pasado. El mayor coste de financiación de la inversión y los menores resultados obtenidos por puesta en equivalencia, en línea con la reducción de beneficios registrada por la mayoría de los bancos europeos en el ejercicio (aunque con excepciones como es el caso de Royal Bank of Scotland), se han compensado con los mayores resultados obtenidos en enajenaciones. Las plusvalías latentes suponen aún una cifra muy significativa, al situarse en aproximadamente en 3.000 millones de euros.

Junto a la contribución financiera, la importancia de las buenas relaciones con los bancos participados se ha manifestado una vez más a lo largo del ejercicio, en especial tras las tristes circunstancias del pasado mes de septiembre. Así, la inmediata y constante comunicación a todos los niveles con Royal Bank of Scotland contribuyó a una mejor comprensión de los nuevos retos a los que se enfrenta el mundo financiero, permitiendo identificar las áreas de mayor impacto y establecer actuaciones de anticipación.

Durante el ejercicio 2001 **Patagon** ha obtenido en España un beneficio operativo de 2,3 millones de euros, excluidos gastos de marketing. Ello ha permitido reducir significativamente sus pérdidas totales netas atribuidas al Grupo hasta los 16,2 millones de euros, un 61,4% inferior a las registradas en el ejercicio anterior.

Estos resultados son consecuencia de su decidida apuesta por el crecimiento y la contención de costes. Por una parte, Patagon España ha desarrollado importantes campañas que han permitido incrementar fuertemente su base de clientes, que ya se sitúa en 243.500 (un 52% más que al cierre del ejercicio anterior) y el volumen de negocio total gestionado, dentro y fuera de balance, para elevarlo a 2.812 millones de euros con un crecimiento del 44% sobre el cierre de 2000. Por otra parte, la drástica reducción de gastos abordada por Patagon ha permitido rebajar los gastos generales de administración en un 30% (reducción del 34% de los gastos de marketing).

La positiva evolución financiera mostrada durante el ejercicio 2001 aproxima a la consecución del objetivo de Patagon para el 2002: obtener un beneficio neto positivo en el mercado español.

También contribuyen a dicho objetivo los numerosos reconocimientos recibidos a lo largo del pasado año a la calidad de los productos y servicios de Patagon. Entre ellos destacan: segundo mejor Broker on-line español y séptimo europeo por Blue Sky; mejor web bancaria 2001 por Votación Popular de I-Best; segundo broker on-line del mercado español según AQmetrix, etc.

La traslación del modelo Patagon al mercado alemán ha seguido una evolución parecida. Con el apoyo operativo y de negocio de Santander Direkt Bank, Patagon Alemania ha logrado equilibrar sus resultados operativos durante el ejercicio. Gracias al lanzamiento en el mes de febrero de la cuenta de alta remuneración on-line y del servicio de broker on-line en agosto, se han alcanzado los 130.000 clientes y

un volumen de recursos gestionados próximo a los 1.700 millones de euros. También en el mes de agosto se inauguró una nueva página web que está registrando más de 250.000 visitas mensuales.

La gestión estratégica de la **cartera industrial** del Grupo Santander Central Hispano permite tener una diversificación óptima y selectiva de la inversión. El Grupo tiene presencia en sectores de alto potencial, fundamentalmente telecomunicaciones, está presente en empresas españolas cotizadas líderes en los sectores de la energía, construcción e inmobiliario, con una posición consolidada en su mercado pero no exentas de un fuerte potencial de crecimiento, y, finalmente, participa en el accionariado de más de 30 empresas europeas e iberoamericanas de tamaño medio, pertenecientes a diferentes sectores de la economía, que están en diversas fases de maduración y tienen la característica común de tener un alto potencial de revalorización.

Esta estrategia permite una adecuada diversificación del riesgo y a la vez maximizar los resultados aportados al Grupo mediante la aportación de dividendos, la imputación de resultados por puesta en equivalencia y la realización de plusvalías en la venta de participaciones. Además, mantiene un nivel de plusvalías latentes en el entorno de los 3.000 millones de euros.

En el año 2001 se han realizado desinversiones por 3.075 millones de euros, fundamentalmente por el 1,18% de Vodafone (reducción de la participación al 1,53%, obteniéndose unas plusvalías brutas por importe de 1.712 millones de euros), el 0,86% de Ahold, el 0,68% de Wanadoo, el 0,17% de Unión Fenosa, el 2,14% de FCC, el 0,45% de Zeltia, el 3% de Hidrocantábrico y el 9,70% de BtoB.

Las inversiones han sido de 915 millones de euros principalmente por la adquisición del 9,77% de AUNA (lo que ha elevado la participación del Grupo en Auna al 10,87%) y al desembolso de la ampliación de capital

Grupo Industrial

	Mill. PTA	2001 Mill. euro	2000 Mill. euro	Absoluta	Var. 2001/2000 (%)
Contribución a resultados (*)	37.933	228,0	249,7	(21,7)	(8,70)
Coste de financiación	(33.104)	(199,0)	(134,2)	(64,8)	48,25
Margen	4.829	29,0	115,5	(86,5)	(74,87)
Costes de explotación	(1.932)	(11,6)	(9,5)	(2,1)	21,66
Resultados por enajenaciones y otros	186.708	1.122,1	209,2	912,9	436,41
Beneficio antes de impuestos	189.605	1.139,5	315,1	824,4	261,59
Beneficio neto atribuido al Grupo	190.166	1.142,9	246,0	896,9	364,62

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

Al 31 de diciembre de 2001 las principales participaciones en sociedades industriales son:

AUNA	10,87%
Vodafone	1,53%
ONO-Cableuropa	19,29%
Unión Fenosa	11,93%
Cepsa	20,04%
Grupo Dragados	20,19%
Vallehermoso	25,14%
Inmobiliaria Urbis	52,68%
Antena 3 TV	30,21%
AOL Spain	40,00%
BtoB Factory	80,30%

realizada por esta sociedad en el mes de mayo. Tras el acuerdo adoptado en diciembre se situará la participación en el 23,49%. Otras inversiones han sido la adquisición del 1,39% de Unión Fenosa, el 0,67% de Vallehermoso, el 11,39% de Probitas Pharma (sexto productor mundial de derivados del plasma humano), el 4% de AOL Spain (para completar el 40% de participación después de la entrada de AOL Time Warner en su accionariado), el 44,3% de Islalink (sociedad que construye y explota el cable submarino entre Valencia y Mallorca para prestar servicios de telecomunicaciones a otros operadores) y el 6,90% de la operadora de cable de la región alemana de Baden Württemberg.

El Grupo Industrial ha obtenido en el año 2001 un beneficio neto atribuido de 1.142,3 millones de euros, que representan un crecimiento anual del 896,9%, debido fundamentalmente al aumento en la realización de plusvalías, entre las que destacan las de Vodafone. La contribución a resultados (donde se contabilizan los procedentes de puesta en equivalencia y dividendos, principalmente de Grupo Dragados, Cepsa, Unión Fenosa, Vallehermoso y Urbis y de las inversiones en proyectos de internet: AOL Spain y BtoB Factory) disminuye un 8,7%.

Participaciones industriales

Estructura de gestión



Resumen de las principales entidades participadas y sus sectores de actividad

En el sector de telecomunicaciones Grupo Santander Central Hispano actualmente tiene una participación del 1,53% de **Vodafone Group Plc** procedente del canje de su participación en Airtel, con un valor de mercado superior a los 3.050 millones de euros. Vodafone es el primer operador de telefonía móvil a nivel mundial, con una facturación de unos 14.400 millones de euros y un total de 210 millones de clientes a finales de su primer semestre de 2001 (cerrado en septiembre), lo cual supuso un incremento de un 27% y un 81%, respectivamente, con relación al mismo período del ejercicio anterior.

AUNA es el segundo grupo de telecomunicaciones español, con 5,2 millones de clientes de telefonía móvil, 1,3 millones de clientes de telefonía fija, 1,2 millones de clientes de internet, etc. A cierre de 2001, su cifra neta de negocio es de 2.255 millones de euros (+54% sobre el ejercicio anterior) y su margen de explotación antes de amortizaciones y provisiones (EBITDA) es de 103 millones de euros. En la primera mitad del ejercicio 2001, AUNA realizó dos ampliaciones de capital por importe conjunto de 1.733,3 millones de euros, las cuales fueron íntegramente suscritas por sus socios. Adicionalmente, AUNA ha aprobado en diciembre una nueva ampliación de capital por 720,5 millones de euros, la cual se desembolsará en la primera mitad del ejercicio 2002. A lo largo del año 2001, el Grupo Santander Central Hispano se ha convertido en uno de los socios de referencia de AUNA.

ONO es el principal proveedor de servicios integrados por banda ancha en España, con un mercado potencial de 4 millones de hogares y 250.000 empresas localizadas en las regiones de mayor crecimiento del país. A 31 de diciembre, ONO contaba con más de 340.000 clientes y 635.000 servicios contratados (telefonía acceso directo; televisión; internet), cifras que duplican las registradas doce meses

atrás, y que sitúan su tasa de penetración en el segmento residencial en el 29,5%. A finales del ejercicio 2001, Grupo Santander Central Hispano mantenía aproximadamente una participación del 19,29% en ONO. Tras su tercera emisión de bonos de alto rendimiento, cerrada en febrero de 2001 por importe de 365 millones de euros, ONO ha completado la financiación de su nuevo plan de negocio, con un crédito sindicado de 800 millones de euros y un compromiso de aportación adicional de sus socios por importe de 300 millones de euros, que se materializará durante el primer trimestre de 2002.

El Grupo Santander Central Hispano ha tomado durante el ejercicio 2001 una participación minoritaria en el consorcio que adquirió los activos de cable de Deutsche Telekom en la región alemana de Baden Württemberg (KBW). A finales del ejercicio 2001, las dos operadoras de cable alemanas en las que el Grupo participa (Kabel NRW y Kabel BW) contaban aproximadamente con 6,5 millones de clientes. A cierre de 2001, Grupo Santander Central Hispano tenía una participación efectiva en las operadoras de un 6,5%.

Por lo que respecta al sector de **medios de comunicación**,

Antena 3TV ha consolidado durante el año 2001 su destacada posición tanto en los niveles de audiencia televisiva como en cuota de mercado en la inversión publicitaria, en un entorno cada vez más exigente por la intensificación de la competencia entre las tradicionales cadenas de televisión y la aparición de nuevos operadores. El negocio principal se complementa con ingresos procedentes de actividades de diversificación (televentas, licensing y merchandising, canales temáticos, etc.) que representan el 17% de las ventas totales.

Entre las magnitudes económicas -provisionales- al cierre del ejercicio destacan los ingresos netos del Grupo, que alcanzan los 635 millones de euros, con un descenso del 10% sobre el 2000, porcentaje similar a la caída experimentada por el conjunto del mercado publicitario. El beneficio neto se ha situado en 60 millones de euros, frente a 123 millones de euros en el año anterior.

Por lo que respecta al **sector eléctrico español** ha continuado su preparación para la liberalización completa del mercado, prevista para el 1 de enero de 2003, fecha en que todos los consumidores podrán elegir libremente a su suministrador de electricidad. Durante el año 2001 se ha clarificado el marco regulatorio con la aprobación por parte de las autoridades comunitarias del régimen de Costes de Transición a la Competencia en los términos propuestos por el Gobierno español. Por otro lado, España y Portugal han firmado un protocolo para la creación del Mercado

Ibérico de Electricidad, lo que permitirá a ambos países incrementar sus interconexiones energéticas y avanzar hacia un mercado integrado. La tarifa eléctrica descendió nuevamente en 2001 lo que supone que, en los últimos cinco años, el precio de la electricidad en España se ha reducido en el 17,3% en términos nominales y el 26,7% en términos reales. Para el año 2002 esta tendencia se ha invertido con una ligera subida. Finalmente, el consumo de energía eléctrica ha experimentado durante 2001 un aumento del 5,5 por ciento.

Unión Fenosa ha consolidado una nueva organización centrada en las áreas de energía, servicios y tecnología, con una fuerte expansión internacional. El resultado neto en el 2001 alcanzará aproximadamente los 265 millones de euros, un 13% superior al del ejercicio anterior. En el mercado eléctrico español, Unión Fenosa ha procedido a la recompra, en condiciones muy favorables, del 25 por ciento de su filial de generación a International Power, lo que le permite reforzar su posición en el mercado nacional. Además, tiene previsto aumentar su cuota de generación mediante la instalación de 3.000 MW en centrales de ciclo combinado.

En el mercado de gas natural, Unión Fenosa está desarrollando una estrategia basada en la presencia en toda la cadena del gas desde su adquisición en origen hasta el negocio de la licuefacción, la regasificación, el transporte y la comercialización a empresas y hogares españoles.

En la actividad internacional, Unión Fenosa ha registrado una importante expansión en los tres últimos años mediante inversiones en países con elevado potencial de crecimiento. La potencia comprometida en el exterior es de 2.885 MW, mientras que el número de clientes a los que atiende directamente asciende a 5,1 millones, con presencia en 15 países.

En los **sectores de petróleo y petroquímica**, el **Grupo CEPSA** presenta una favorable evolución económica, esperando situar el beneficio neto de 2001 en aproximadamente 435 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 22% con respecto al año anterior. En la actividad de exploración y producción prevé la puesta en marcha del yacimiento argelino de OURHOUD a finales de 2002, con lo que la producción neta para Cepsa se incrementará inicialmente de los 10.000 barriles día actuales a 50.000 barriles día en 2003.

En el área de refino continúan las importantes inversiones destinadas a aumentar la capacidad de producción, a adecuar las refinerías a las nuevas calidades de carburantes

demandadas por la Unión Europea y a potenciar las sinergias con la petroquímica. En la comercialización de hidrocarburos, Cepsa mantiene una cuota de participación en el mercado energético español en torno al 25 por ciento. En relación al gas natural, Cepsa participa en la construcción de una nueva planta de ciclo combinado de 800 MW y, junto con Sonatrach, ha constituido MEDGAZ, sociedad que ha incorporado a otros socios para estudiar la viabilidad de un nuevo gasoducto entre Argelia y Europa por España. En el área petroquímica, sus filiales han obtenido resultados muy satisfactorios a pesar de la creciente competencia que afrontan en unos mercados cada vez más globalizados.

El **sector de la construcción** experimentó durante 2001 un crecimiento interanual medio del 5,2%, apoyado en la inercia del mercado residencial, el desarrollo de los proyectos no residenciales ya iniciados y en la buena marcha de la ejecución de obra civil. Las compañías han seguido profundizando en el proceso de diversificación e internacionalización iniciado hace unos años, realizando fuertes inversiones en las actividades de servicios y concesiones de infraestructuras.

En el año 2001, **Dragados** obtuvo unos resultados de 240,6 millones de euros, un 31,8% superiores a los del año anterior. Destaca la aportación de las áreas de construcción y servicios, cuya contribución a la facturación del Grupo fue del 53 y el 25% respectivamente. La mayor parte de las inversiones llevadas a cabo en el ejercicio se han destinado a actividades de diversificación, principalmente en el área de servicios.

En el presente ejercicio, se culminó la integración de Dragados Inmobiliaria en Inmobiliaria Urbis, compañía en la que, tras la operación, Dragados participa con un 20%. En cuanto al área de concesiones, Dragados continúa siendo, un año más, el primer promotor de infraestructuras de concesiones de transportes del mundo. Durante 2001, culminó la fusión de Aumar y Valora 2000, dando lugar a

Áurea, sociedad en la que Dragados posee el 34,3% y es su accionista de referencia.

El comportamiento del **mercado inmobiliario** durante 2001 se caracterizó por una progresiva desaceleración de las ventas y un aumento de los precios de los inmuebles y de los alquileres. El precio de la vivienda en España registró un incremento del 8,9% y el número de viviendas iniciadas se situó en torno a las 500.000

Vallehermoso incorporó a su perímetro de consolidación, durante el ejercicio 2001, a la antigua Prima Inmobiliaria, actualmente TESTA, que absorbió a la filial de patrimonio de Vallehermoso. Con esta adquisición Vallehermoso prosigue con su estrategia de crecer en la actividad de patrimonio y consolidarse como la primera inmobiliaria española por volumen de facturación y capitalización bursátil.

El año 2001 se ha cerrado con un beneficio neto atribuido de 141 millones de euros, un 76% superior al del ejercicio anterior. A esta positiva evolución han contribuido los buenos resultados operativos obtenidos en la actividad promocional y en la de alquileres, con la integración de Prima.

Durante 2001 **Urbis**, culminó la fusión por absorción de Dragados Inmobiliaria, lo que le permite ampliar significativamente su base de producto patrimonial (oficinas y centros comerciales) y sus ingresos por alquileres. El valor patrimonial de la nueva sociedad es de 1.227,3 millones de euros, con unas plusvalías tácitas de 691 millones de euros.

Las fuertes ventas de viviendas llevadas a cabo por la sociedad el pasado ejercicio y la aportación de Dragados Inmobiliaria, han permitido obtener una cifra de negocio estimada de 511 millones de euros y un beneficio neto atribuido estimado de 63 millones de euros, con crecimientos sobre el año anterior del 69% y del 60% respectivamente.

Anexo. Áreas de Negocio: estados financieros resumidos por entidades

Bancos en España (Matriz y Bancos especializados)

	Santander Central Hispano 2001	Santander Central Hispano 2000	BSN-Banif 2001	BSN-Banif 2000	SCH Investment 2001	SCH Investment 2000
Miles de euros						
Resultados						
Margen de intermediación	4.912.765	1.907.157	29.143	19.521	88.277	98.092
Comisiones netas	1.148.783	1.213.505	79.243	75.607	91.810	82.146
Margen básico	6.061.548	3.120.662	108.386	95.128	180.087	180.238
Resultados por operaciones financieras	71.086	720.773	4.622	11.431	(1.971)	(26.427)
Margen ordinario	6.132.634	3.841.435	113.008	106.559	178.116	153.811
Gastos generales de administración	(2.199.633)	(2.330.130)	(57.240)	(49.764)	(41.632)	(45.220)
a) De personal	(1.546.622)	(1.616.031)	(34.840)	(30.441)	(21.654)	(23.295)
b) Otros gastos administrativos	(653.011)	(714.099)	(22.400)	(19.323)	(19.978)	(21.925)
Amortizaciones	(251.260)	(205.642)	(4.940)	(12.892)	(5.175)	(2.314)
Otros resultados de explotación	(116.213)	(84.202)	(469)	13	1.178	(397)
Margen de explotación	3.565.528	1.221.461	50.359	43.916	132.487	105.880
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	(1.877.473)	290.697	(265)	(4.850)	(3.330)	(1.111)
Provisiones netas	(292.479)	(205.332)	(4.790)	(2.999)	(967)	13.360
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	1.395.576	1.306.826	45.304	36.067	128.190	118.129
Beneficio neto	1.329.931	1.241.388	28.680	21.805	108.501	84.803
Intereses minoritarios						
Beneficio neto atribuido al Grupo	1.329.931	1.241.388	28.680	21.805	108.501	84.803
Balance						
Créditos sobre clientes	75.866.890	74.308.540	875.338	512.146	757.960	711.268
Entidades de crédito	36.489.710	31.846.423	1.931.292	1.632.361	2.040.376	1.739.503
Cartera de valores	50.683.467	47.642.037	26.781	69.411	28.494	75.024
Inmovilizado	2.268.124	2.176.519	26.703	20.122	7.380	10.163
Otras cuentas de activo	15.682.443	16.326.529	100.736	79.057	591.463	295.644
Total Activo / Pasivo	180.990.634	172.300.048	2.960.850	2.313.097	3.425.673	2.831.602
Débitos a clientes	90.959.989	75.813.883	2.209.922	2.024.924	1.938.961	1.301.053
Valores negociables	2.673.644	3.814.372	—	—	—	—
Pasivos subordinados	16.992.562	14.653.507	—	—	—	—
Entidades de crédito	34.533.067	40.962.375	472.918	62.722	915.673	936.846
Otras cuentas de pasivo	18.075.241	20.032.304	117.173	93.294	297.669	362.452
Capital y reservas del Grupo (*)	17.756.131	17.023.607	160.837	132.157	273.370	231.251
Recursos fuera de balance	—	—	4.141.232	3.786.082	—	—
Fondos de inversión	—	—	2.610.761	2.217.356	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	1.530.471	1.568.726	—	—
Recursos gestionados de clientes	110.626.195	94.281.762	6.351.154	5.811.006	1.938.961	1.301.053
Total recursos gestionados	180.990.634	172.300.048	7.102.082	6.099.179	3.425.673	2.831.602

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Bancos en España (Matriz y Bancos especializados)

	Grupo Hispamer (HBF)		Patagon Internet Bank	
	2001	2000	2001	2000
Miles de euros				
Resultados				
Margen de intermediación	222.150	202.290	18.817	9.623
Comisiones netas	11.350	12.010	5.722	6.713
Margen básico	233.500	214.300	24.539	16.336
Resultados por operaciones financieras	(760)	(6.560)	2.891	72
Margen ordinario	232.740	207.740	27.430	16.408
Gastos generales de administración	(101.010)	(105.700)	(39.234)	(55.756)
a) De personal	(46.540)	(49.390)	(13.487)	(14.725)
b) Otros gastos administrativos	(54.470)	(56.310)	(25.747)	(41.031)
Amortizaciones	(6.290)	(6.770)	(1.328)	(1.593)
Otros resultados de explotación	2.240	1.240	(1.106)	(541)
Margen de explotación	127.680	96.510	(14.238)	(41.482)
Resultados netos por puesta en equivalencia	(500)	1.490	—	—
Otros resultados	1.180	5.110	(114)	(210)
Provisiones netas	(45.780)	(34.030)	(1.869)	(343)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	82.580	69.080	(16.221)	(42.035)
Beneficio neto	71.780	55.240	(16.221)	(42.035)
Intereses minoritarios	180	160	0	0
Beneficio neto atribuido al Grupo	71.600	55.080	(16.221)	(42.035)
Balance				
Créditos sobre clientes	5.306.660	4.791.210	137.698	90.789
Entidades de crédito	270.910	200.410	2.235.446	941.732
Cartera de valores	60.060	66.350	246.102	607
Inmovilizado	473.180	373.120	3.342	3.949
Otras cuentas de activo	204.870	223.790	212.620	24.304
Total Activo / Pasivo	6.315.680	5.654.880	2.835.208	1.061.381
Débitos a clientes	113.670	82.030	1.963.573	998.365
Valores negociables	1.696.710	1.110.140	—	—
Pasivos subordinados	—	—	13.998	—
Entidades de crédito	3.901.440	3.910.230	649.075	463
Otras cuentas de pasivo	327.200	294.860	180.382	20.158
Capital y reservas del Grupo (*)	276.660	257.620	28.180	42.395
Recursos fuera de balance	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos gestionados de clientes	1.810.380	1.192.170	1.977.571	998.365
Total recursos gestionados	6.315.680	5.654.880	2.835.208	1.061.381

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Principales Bancos filiales en Europa

	Banco Totta ¹ 2001	Banco Totta ¹ 2000	Cia de Crédito Predial ¹ 2001	Cia de Crédito Predial ¹ 2000	BS Portugal 2001	BS Portugal 2000
Miles de euros						
Resultados						
Margen de intermediación	295.962	308.962	204.368	191.975	102.070	94.659
Comisiones netas	93.872	90.819	29.943	33.837	30.567	27.484
Margen básico	389.834	399.781	234.311	225.812	132.637	122.143
Resultados por operaciones financieras	8.379	30.087	(4.646)	(733)	2.495	1.791
Margen ordinario	398.213	429.868	229.665	225.079	135.132	123.934
Gastos generales de administración	(229.935)	(231.486)	(116.566)	(125.630)	(72.963)	(66.652)
a) De personal	(155.584)	(144.297)	(80.602)	(82.170)	(48.195)	(44.409)
b) Otros gastos administrativos	(74.351)	(87.189)	(35.964)	(43.460)	(24.768)	(22.243)
Amortizaciones	(34.720)	(32.082)	(17.159)	(14.839)	(7.777)	(8.300)
Otros resultados de explotación	(2.141)	(1.815)	(1.142)	(823)	(2.392)	(240)
Margen de explotación	131.417	164.485	94.798	83.787	52.000	48.742
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	(46.975)	(56.044)	(18.920)	(7.050)	(5.265)	6.527
Provisiones netas	(3.005)	(59.891)	(27.328)	(62.926)	(14.449)	(14.875)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	81.437	48.550	48.550	13.811	32.286	40.394
Beneficio neto	76.124	45.839	36.085	5.493	27.298	30.219
Balance						
Créditos sobre clientes	6.519.978	5.568.215	7.593.938	6.490.648	3.499.273	2.817.917
Entidades de crédito	7.891.439	7.121.927	881.168	1.551.531	1.134.957	745.994
Cartera de valores	2.871.834	3.055.449	681.271	328.249	247.052	88.529
Inmovilizado	249.606	249.306	157.844	150.025	168.079	58.743
Otras cuentas de activo	1.000.595	595.453	397.197	193.940	143.354	83.385
Total Activo / Pasivo	18.533.452	16.590.350	9.711.418	8.714.393	5.192.715	3.794.568
Débitos a clientes	9.317.082	7.736.276	3.871.834	4.076.641	2.373.385	1.864.742
Valores negociables	1.765.792	557.475	229.478	148.696	416.201	391.121
Pasivos subordinados	812.124	779.284	497.356	167.087	261.867	87.285
Entidades de crédito	4.195.022	5.121.453	4.450.831	3.966.560	1.656.576	1.061.550
Otras cuentas de pasivo	549.139	474.006	267.559	133.029	235.320	152.639
Capital y reservas del Grupo (*)	1.894.294	1.921.856	394.360	222.380	249.366	237.231

(1) La cuenta de resultados del año 2000 de todas las sociedades incorporadas en ese año incluye los saneamientos derivados de los ajustes realizados al aplicar los criterios de Grupo Santander Central Hispano

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Principales Bancos filiales en Europa

	CC-Bank 2001	CC-Bank 2000	Direkt Bank 2001	Direkt Bank 2000	SCH Benelux 2001	SCH Benelux 2000
Miles de euros						
Resultados						
Margen de intermediación	115.496	96.468	35.436	24.684	8.132	10.331
Comisiones netas	75.860	75.842	36.385	35.778	3.834	3.095
Margen básico	191.356	172.310	71.821	60.462	11.966	13.426
Resultados por operaciones financieras	150	(799)	547	583	5.980	7.651
Margen ordinario	191.506	171.511	72.368	61.045	17.946	21.077
Gastos generales de administración	(100.639)	(93.734)	(62.030)	(51.104)	(8.102)	(13.120)
a) De personal	(56.344)	(53.815)	(20.975)	(14.629)	(4.941)	(9.183)
b) Otros gastos administrativos	(44.295)	(39.919)	(41.055)	(36.475)	(3.161)	(3.937)
Amortizaciones	(7.435)	(6.064)	(2.783)	(2.013)	(343)	(373)
Otros resultados de explotación	(72)	(78)	(18)	—	133	79
Margen de explotación	83.360	71.635	7.537	7.928	9.634	7.663
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	(12.741)	(1.947)	14.231	11.990	1.635	—
Provisiones netas	(13.583)	(20.501)	(17.495)	(8.030)	(10.007)	—
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	57.036	49.187	4.273	11.888	1.262	7.663
Beneficio neto	35.180	27.202	4.273	11.858	1.202	4.514
Balance						
Créditos sobre clientes	1.753.429	1.763.586	572.482	501.142	362.867	460.351
Entidades de crédito	603.362	103.963	980.341	80.830	482.270	137.367
Cartera de valores	138.527	258.622	65.444	43.183	152.699	1.043.459
Inmovilizado	19.749	18.571	15.386	6.383	727	865
Otras cuentas de activo	14.371	12.831	14.731	38.590	195.612	197.392
Total Activo / Pasivo	2.529.438	2.157.573	1.648.384	670.128	1.194.175	1.839.434
Débitos a clientes	1.858.702	1.489.386	1.516.017	496.262	324.216	363.360
Valores negociables	—	—	16.558	11.503	—	—
Pasivos subordinados	87.177	80.121	15.314	11.245	39.913	9.911
Entidades de crédito	114.102	397.269	6.635	84.641	531.475	1.260.316
Otras cuentas de pasivo	362.903	70.234	56.231	31.775	257.203	161.390
Capital y reservas del Grupo (*)	106.554	120.563	37.629	34.702	41.368	44.457

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Bancos en Iberoamérica

	Rio de la Plata		Banco Santa Cruz		BS Brasil	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
	Miles Pesos Argentinos		Miles Pesos Bolivianos		Miles Reales Brasileños	
Resultados						
Margen de intermediación	607.178	595.984	338.474	490.100	612.217	685.251
Comisiones netas	304.033	251.922	75.160	82.269	258.946	226.250
Margen básico	911.211	847.906	413.634	572.369	871.163	911.501
Resultados por operaciones financieras	(111.113)	60.141	15.833	(26.867)	17.306	(48.735)
Margen ordinario	800.098	908.047	429.467	545.502	888.469	862.766
Gastos generales de administración	(420.803)	(423.290)	(164.639)	(242.087)	(628.834)	(523.635)
a) De personal	(244.852)	(241.788)	(84.357)	(118.506)	(366.236)	(324.539)
b) Otros gastos administrativos	(175.951)	(181.502)	(80.282)	(123.581)	(262.598)	(199.096)
Amortizaciones	(67.133)	(67.970)	(22.973)	(22.892)	(78.010)	(70.579)
Otros resultados de explotación	(23.850)	(21.073)	(34.190)	(66.759)	(32.940)	(29.248)
Margen de explotación	288.312	395.714	207.665	213.764	148.685	239.304
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	(43.427)	6.347	(65.856)	(11.108)	(60.828)	5.692
Provisiones netas	(218.903)	(114.035)	(104.085)	(349.093)	(145.858)	(79.499)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	25.982	288.026	37.724	(146.437)	(58.001)	165.497
Beneficio neto	(10.205)	207.596	20.738	(146.437)	(63.999)	95.715
Balance						
Créditos sobre clientes	5.928.128	6.208.116	2.162.265	3.152.410	5.483.142	4.594.135
Entidades de crédito	1.666.108	1.801.670	1.794.218	906.413	4.932.750	4.170.021
Cartera de valores	546.944	2.510.538	22.613	1.175.544	8.757.880	8.351.503
Inmovilizado	373.709	412.044	372.808	325.526	620.439	616.810
Otras cuentas de activo	390.529	303.400	84.863	184.839	3.692.535	1.517.525
Total Activo / Pasivo	8.905.418	11.235.768	4.436.767	5.744.732	23.486.746	19.249.994
Débitos a clientes	5.367.406	6.567.994	3.453.119	4.750.052	5.402.833	4.476.435
Valores negociables	1.035.000	990.803	—	—	1.619.983	1.129.463
Pasivos subordinados	—	—	—	23.673	—	—
Entidades de crédito	1.120.929	1.997.422	213.579	207.731	12.637.829	11.657.592
Otras cuentas de pasivo	320.637	339.913	146.029	198.716	2.577.872	579.547
Capital y reservas del Grupo (*)	1.061.446	1.339.636	624.040	564.560	1.248.229	1.406.957

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Bancos en Iberoamérica

	Banco Meridional ¹		Banespa ¹		BS Colombia	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
	Miles Reales Brasileños	Miles Reales Brasileños	Miles Reales Brasileños	Miles Reales Brasileños	Mill. Pesos Colombianos	Mill. Pesos Colombianos
Resultados						
Margen de intermediación	335.681	198.235	2.544.282	1.853.864	142.755	199.476
Comisiones netas	95.255	104.897	718.153	809.995	43.022	60.511
Margen básico	430.936	303.132	3.262.435	2.663.859	185.777	259.987
Resultados por operaciones financieras	(8.862)	(51.625)	126.868	(80.600)	45.958	30.137
Margen ordinario	422.074	251.507	3.389.303	2.583.259	231.735	290.124
Gastos generales de administración	(251.856)	(310.494)	(1.686.023)	(2.387.336)	(170.182)	(192.008)
a) De personal	(125.688)	(137.995)	(1.164.957)	(1.853.613)	(89.272)	(99.464)
b) Otros gastos administrativos	(126.168)	(172.499)	(521.066)	(533.723)	(80.910)	(92.544)
Amortizaciones	(14.036)	(10.872)	(60.976)	(49.324)	(79.563)	(66.446)
Otros resultados de explotación	(6.391)	(7.950)	(28.503)	(28.593)	(8.932)	(5.149)
Margen de explotación	149.791	(77.809)	1.613.801	118.006	(26.942)	26.521
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	(68.842)	(21.297)	(390.118)	(1.651.518)	(6.019)	(14.514)
Provisiones netas	(72.739)	55.529	(99.115)	(453.406)	40.303	(24.912)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	8.210	(43.577)	1.124.568	(1.986.918)	7.342	(12.905)
Beneficio neto	48.808	(7.895)	1.089.195	(2.085.774)	(5.243)	(24.339)
Balance						
Créditos sobre clientes	612.979	559.644	4.861.093	4.141.100	971.638	1.298.566
Entidades de crédito	618.534	1.210.315	3.139.291	2.430.062	241.408	301.958
Cartera de valores	1.203.096	1.203.891	15.539.976	16.573.943	1.293.216	968.317
Inmovilizado	138.348	140.186	801.499	544.911	235.983	244.626
Otras cuentas de activo	1.074.101	739.232	4.802.685	5.228.504	56.529	22.643
Total Activo / Pasivo	3.647.058	3.853.268	29.144.544	28.918.520	2.798.774	2.836.110
Débitos a clientes	973.684	1.179.475	9.238.115	12.293.616	1.426.250	1.667.569
Valores negociables	—	—	—	—	107.476	107.469
Pasivos subordinados	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito	1.124.200	442.239	5.598.469	3.737.771	748.580	569.489
Otras cuentas de pasivo	734.008	1.473.075	11.315.215	12.938.638	285.539	253.940
Capital y reservas del Grupo (*)	815.166	758.479	2.992.745	(51.505)	230.929	237.643

(1) La cuenta de resultados del año 2000 de todas las sociedades incorporadas en ese año incluye los saneamientos derivados de los ajustes realizados al aplicar los criterios de Grupo Santander Central Hispano

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Bancos en Iberoamérica

	BS Chile		Banco Santiago		Banco Mexicano	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
	Millones Pesos Chilenos		Millones Pesos Chilenos		Millones Nuevos Pesos	
Resultados						
Margen de intermediación	220.874	218.428	255.083	238.428	3.478	3.340
Comisiones netas	38.314	30.243	30.712	27.294	923	809
Margen básico	259.188	248.671	285.795	265.722	4.401	4.149
Resultados por operaciones financieras	11.976	7.294	13.821	13.006	1.098	274
Margen ordinario	271.164	255.965	299.616	278.728	5.499	4.423
Gastos generales de administración	(106.838)	(114.617)	(125.491)	(121.524)	(2.687)	(2.737)
a) De personal	(64.813)	(66.537)	(74.427)	(67.435)	(1.554)	(1.443)
b) Otros gastos administrativos	(42.025)	(48.080)	(51.064)	(54.089)	(1.133)	(1.294)
Amortizaciones	(13.210)	(12.335)	(15.622)	(12.696)	(386)	(345)
Otros resultados de explotación	(12.308)	(1.352)	(7.242)	(4.032)	(323)	(276)
Margen de explotación	138.808	127.661	151.261	140.476	2.103	1.065
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	3.228	(5.997)	(9.654)	(18.878)	22	149
Provisiones netas	(34.921)	(29.169)	(27.243)	(34.243)	(462)	(85)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	107.115	92.495	114.364	87.355	1.663	1.129
Beneficio neto	92.087	79.010	118.760	88.511	1.631	1.038
Balance						
Créditos sobre clientes	3.087.529	2.701.073	4.317.871	3.884.284	61.809	60.813
Entidades de crédito	409.264	429.208	233.303	166.949	32.011	22.134
Cartera de valores	973.144	820.955	841.589	505.591	52.793	50.008
Inmovilizado	145.007	142.390	165.791	156.249	1.749	1.402
Otras cuentas de activo	610.875	487.176	561.273	488.543	5.999	4.819
Total Activo / Pasivo	5.225.819	4.580.802	6.119.827	5.201.617	154.361	139.175
Débitos a clientes	3.348.580	2.958.051	2.896.797	3.110.677	89.730	80.669
Valores negociables	751.562	752.700	1.924.955	1.122.706	42.435	23.356
Pasivos subordinados	172.968	156.220	257.668	233.227	1.949	2.042
Entidades de crédito	291.603	207.230	323.023	162.444	9.071	25.632
Otras cuentas de pasivo	207.260	109.614	178.421	77.550	3.629	731
Capital y reservas del Grupo (*)	453.846	396.987	538.963	495.013	7.547	6.745

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Bancos en Iberoamérica

	Banca Serfin ¹		Banco de Asunción		BSCH Perú	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
	Millones Nuevos Pesos		Millones Guaraníes		Miles Nuevos Soles	
Resultados						
Margen de intermediación	6.347	6.242	38.575	44.436	189.045	210.153
Comisiones netas	1.051	1.080	7.985	6.218	39.740	73.500
Margen básico	7.398	7.322	46.560	50.654	228.785	283.653
Resultados por operaciones financieras	968	329	7.126	3.327	59.711	63.901
Margen ordinario	8.366	7.651	53.686	53.981	288.496	347.554
Gastos generales de administración	(4.254)	(5.382)	(35.528)	(34.832)	(152.846)	(201.224)
a) De personal	(2.067)	(2.394)	(21.597)	(19.505)	(88.298)	(115.168)
b) Otros gastos administrativos	(2.187)	(2.988)	(13.931)	(15.327)	(64.548)	(86.056)
Amortizaciones	(338)	(404)	(4.521)	(4.317)	(27.199)	(36.543)
Otros resultados de explotación	(218)	(21)	(25)	(20)	1.186	907
Margen de explotación	3.556	1.844	13.612	14.812	109.637	110.694
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—	—	—
Otros resultados	(170)	(989)	(6.265)	(4.159)	(45.837)	(62.542)
Provisiones netas	(34)	130	(2.433)	(6.059)	(59.145)	(41.155)
Amortización fondo de comercio	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	3.352	985	4.914	4.594	4.655	6.997
Beneficio neto	3.274	938	4.914	4.594	3.669	6.997
Balance						
Créditos sobre clientes	68.725	81.247	271.155	203.446	2.575.583	2.356.542
Entidades de crédito	23.664	23.753	166.560	200.911	986.243	878.712
Cartera de valores	60.700	32.151	31.572	29.762	532.232	538.647
Inmovilizado	3.645	3.860	29.730	30.040	294.995	321.241
Otras cuentas de activo	3.683	5.953	5.946	8.673	326.138	577.240
Total Activo / Pasivo	160.417	146.964	504.963	472.832	4.715.191	4.672.383
Débitos a clientes	99.181	97.454	382.604	330.812	2.721.018	2.647.626
Valores negociables	19.402	4.713	—	—	969.942	744.996
Pasivos subordinados	—	—	—	—	95.855	120.155
Entidades de crédito	27.061	30.579	38.575	56.990	353.811	445.377
Otras cuentas de pasivo	5.466	5.386	786	5.169	133.551	260.731
Capital y reservas del Grupo (*)	9.307	8.832	82.998	79.861	441.014	453.498

(1) La cuenta de resultados del año 2000 de todas las sociedades incorporadas en ese año incluye los saneamientos derivados de los ajustes realizados al aplicar los criterios de Grupo Santander Central Hispano

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Bancos en Iberoamérica

	BS Puerto Rico 2001	2000 Miles US\$	BS Uruguay 2001	2000 Miles Pesos Uruguayos
Resultados				
Margen de intermediación	225.148	246.268	528.824	472.708
Comisiones netas	29.116	28.672	34.137	63.014
Margen básico	254.264	274.940	562.961	535.722
Resultados por operaciones financieras	20.906	10.715	104.848	45.429
Margen ordinario	275.170	285.655	667.809	581.151
Gastos generales de administración	(141.920)	(135.387)	(297.773)	(256.591)
a) De personal	(71.463)	(70.431)	(195.806)	(176.411)
b) Otros gastos administrativos	(70.457)	(64.956)	(101.967)	(80.180)
Amortizaciones	(14.651)	(17.454)	(21.576)	(17.515)
Otros resultados de explotación	2.849	1.107	740	1.185
Margen de explotación	121.448	133.921	349.200	308.230
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	—
Otros resultados	233	1.064	(52.092)	(54.988)
Provisiones netas	(64.456)	(37.363)	(219.968)	(83.530)
Amortización fondo de comercio	(5.307)	(6.247)	—	—
Beneficio antes de impuestos	51.918	91.375	77.140	169.712
Beneficio neto	47.723	76.745	66.426	158.407
Balance				
Créditos sobre clientes	4.390.557	4.443.166	6.103.607	5.622.392
Entidades de crédito	1.107.200	186.250	5.780.786	3.598.624
Cartera de valores	1.897.989	2.697.509	157.605	221.909
Inmovilizado	127.736	124.168	243.908	105.232
Otras cuentas de activo	157.461	224.239	403.509	363.219
Total Activo / Pasivo	7.680.943	7.675.332	12.689.415	9.911.376
Débitos a clientes	3.675.727	4.437.389	8.602.019	6.402.423
Valores negociables	1.183.949	454.390	—	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Entidades de crédito	2.056.086	2.031.715	3.023.172	2.519.853
Otras cuentas de pasivo	250.439	185.404	181.250	191.763
Capital y reservas del Grupo (*)	514.742	566.434	882.974	797.337

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Bancos en Iberoamérica

	Banco de Venezuela		Banco Caracas ¹	
	2001	2000	2001	2000
	Millones Bolívares		Millones Bolívares	
Resultados				
Margen de intermediación	213.975	176.182	147.058	
Comisiones netas	51.183	42.829	30.292	
Margen básico	265.158	219.011	177.350	
Resultados por operaciones financieras	17.156	35.127	5.673	
Margen ordinario	282.314	254.138	183.023	
Gastos generales de administración	(149.206)	(135.932)	(79.157)	
a) De personal	(62.666)	(51.868)	(30.737)	
b) Otros gastos administrativos	(86.540)	(84.064)	(48.420)	
Amortizaciones	(30.320)	(17.366)	(10.389)	
Otros resultados de explotación	(15.259)	(14.427)	(2.744)	
Margen de explotación	87.529	86.413	90.733	
Resultados netos por puesta en equivalencia	—	—	—	
Otros resultados	18.984	(5.963)	(26.754)	
Provisiones netas	(12.618)	(15.741)	(24.546)	
Amortización fondo de comercio	—	—	—	
Beneficio antes de impuestos	93.895	64.709	39.433	
Beneficio neto	91.070	61.622	38.870	
Balance				
Créditos sobre clientes	1.310.243	1.026.225	501.556	613.572
Entidades de crédito	577.557	574.474	336.094	282.911
Cartera de valores	619.040	638.073	338.331	343.411
Inmovilizado	263.772	111.551	137.512	72.255
Otras cuentas de activo	182.115	147.702	81.252	93.673
Total Activo / Pasivo	2.952.727	2.498.027	1.394.745	1.405.823
Débitos a clientes	2.156.297	1.952.122	1.076.110	1.193.756
Valores negociables	119.931	—	—	—
Pasivos subordinados	—	—	—	—
Entidades de crédito	128.825	37.921	101.755	52.325
Otras cuentas de pasivo	97.143	62.497	70.519	30.375
Capital y reservas del Grupo (*)	450.531	445.487	146.361	129.367

(1) En 2000, consolidó sólo a efectos de balance

(*) Incluye el beneficio del ejercicio

Gestión del Riesgo

Introducción

El riesgo es consustancial a la actividad bancaria. Su gestión eficaz es condición necesaria para que las instituciones financieras generen valor de forma sostenible en el tiempo.

En Santander Central Hispano esta gestión se define, conceptual y organizativamente, como un tratamiento integral de los diferentes tipos de riesgo (riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de interés, riesgo de liquidez, riesgo operacional...) en que incurren las unidades del Grupo en el desarrollo de sus actividades.

Este enfoque permite la identificación de los riesgos, su medición sobre bases homogéneas y su integración para conocer y gestionar las exposiciones globales del Grupo en sus distintas dimensiones (productos, grupos de clientes, segmentos, sectores económicos, áreas geográficas, negocios...).

A continuación, se agrupan por epígrafes las distintas materias que, de forma más significativa, distinguen la Gestión del Riesgo en el Santander Central Hispano.

1. Organización de la función de riesgos

La Comisión Delegada de Riesgos del Consejo de Administración, dentro de su autoridad en la materia, realiza las siguientes funciones:

- Establece las políticas de riesgos para el Grupo, de acuerdo con la Comisión Ejecutiva del Consejo.
- Fija los límites de riesgo y los niveles de autoridad delegados.
- En sus reuniones periódicas –al menos dos veces por semana– se asegura de que los niveles de riesgo asumidos, tanto individuales como globales, cumplen con los objetivos fijados.
- Resuelve operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inmediatos inferiores.
- Recibe información periódica, a través de presentaciones concretas, sobre asuntos de importancia que debe conocer o decidir.
- Revisa de forma sistemática las exposiciones con principales clientes, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.
- Supervisa el cumplimiento de los objetivos de Riesgos, las herramientas de gestión, iniciativas para la mejora de la ges-

tión del riesgo y cualquier otra actuación relevante relacionada con la materia.

El enfoque anteriormente descrito se encuentra en línea con las directrices que se vienen sugiriendo desde foros autorizados con ocasión de la revisión del Acuerdo de Basilea.

De esta forma los órganos del Consejo aseguran la capacidad e independencia necesarias para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la organización, así como las decisiones tomadas por la Alta Dirección que, a su vez, fija los planes de negocio, supervisa las decisiones del día a día y asegura su consistencia con los objetivos y políticas determinadas por el Consejo.

Dentro de la estructura organizativa del Grupo, la División de Riesgos, bajo la dependencia del Vicepresidente Tercero del Santander Central Hispano y Presidente de la Comisión Delegada del Consejo para Riesgos, se configura como una Dirección General integrada por seis Áreas funcionales, especializadas de acuerdo con la naturaleza de su actividad (Riesgos de Banca Comercial, Corporativos y de Contrapartida, de Banca Comercial Latinoamérica, de Mercado, Recuperaciones y Gestión Integral del Riesgo).

2. Riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito en el grupo Santander Central Hispano se ocupa de la identificación, medición, integración, control y valoración de las diferentes exposiciones y de la rentabilidad ajustada a riesgo tanto desde una perspectiva global del Grupo como dentro de cada ámbito de actividad.

La gestión del riesgo de crédito se desarrolla de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes a lo largo de las sucesivas fases del proceso crediticio: admisión, seguimiento y, en caso necesario, recuperación.

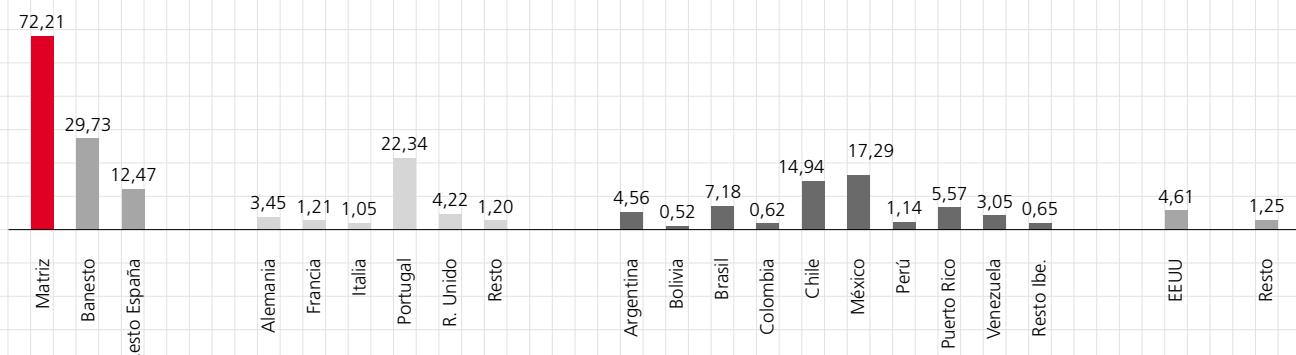
Los procesos de riesgos, sin perjuicio de su carácter unificado, se diferencian de acuerdo con las características de los clientes y de los productos. Básicamente el modelo de riesgos del Santander Central Hispano para la Banca Comercial distingue entre riesgos de tratamiento personalizado y «gestión global» (empresas grandes y medianas) y riesgos de tratamiento estandarizado (empresas pequeñas, negocios y particulares).

Así, los clientes más importantes o de gestión global se encuentran carterizados, es decir, con analistas de riesgos asignados que ejercen su función de forma activa y continua, tutelando una cartera adecuada cuya dimensión ha sido cuidadosamente medida previamente a la distribución.

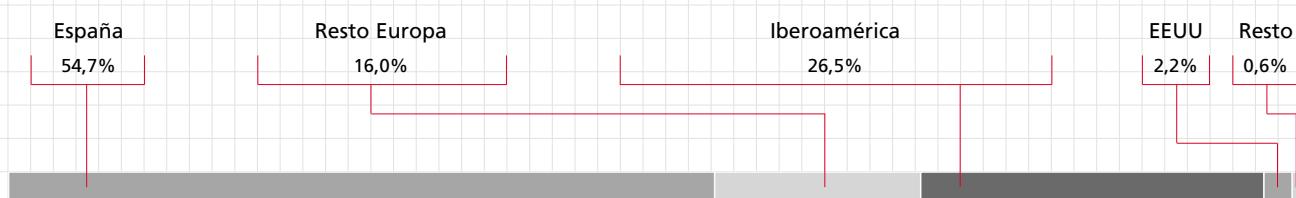
Los riesgos estandarizados son gestionados, tanto en la fase de admisión como en la de seguimiento y recuperación, con

Riesgo crediticio con clientes

Millardos de euros

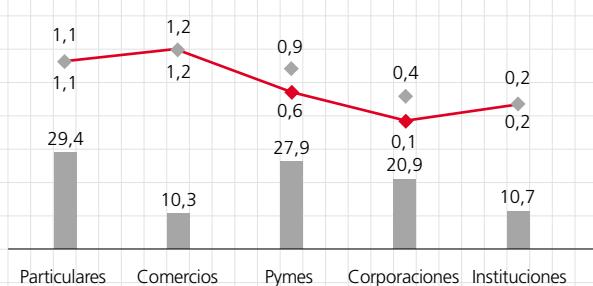


Distribución de saldos



Santander Central Hispano España: Peso en la cartera y morosidad (%)

- ◆ Ratio con dudosos no morosos
- ◆ Ratio de mora
- ◆ Peso en la cartera



un fuerte respaldo de sistemas y herramientas de apoyo a la decisión y detección automática de señales de alerta.

Para el segmento de empresas, la labor de gestión y seguimiento se apoya en los sistemas de Vigilancia Especial (sistema FEVE) que determinan las actuaciones que deben seguirse en la gestión del riesgo con las empresas que se califiquen en dicha categoría.

En relación con diciembre de 2000, la política de vigilancia más estrecha que se aplica a la gestión de los riesgos, como consecuencia de la desaceleración económica internacional, se ha traducido en un incremento de los riesgos calificados a «reducir», que en diciembre de 2001 alcanzan a un 4,9% de la cartera, por encima del 2,7% de diciembre de 2000.

No obstante, la calificación más severa, «extinguir», permanece estabilizada en torno al 1% de los saldos, al igual que el año anterior.

Santander Central Hispano España: distribución empresas según FEVE

Millones de euros

FEVE	%
No FEVE	85,8
Seguir	7,9
Reducir	4,9
Afianzar	0,2
Extinguir	1,1
Total	100,0

La gestión del riesgo de crédito incorpora, en su fase final, las recuperaciones de los créditos que eventualmente resulten impagados.

La recuperación de los riesgos impagados de menor importe se realiza, en una primera fase, a través de los centros de recobro telefónico. Estos centros, dotados de potentes sistemas de información y comunicaciones, permiten la recuperación de un alto porcentaje de estos riesgos mediante el contacto telefónico con el cliente a los pocos días de producirse el impago.

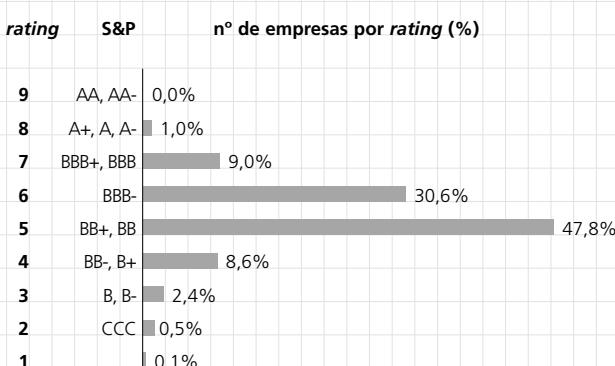
La eficacia de los centros de recobro se manifiesta con el hecho de que consiguen recobrar el 97,5% de los impagados recibidos.

• Sistemas internos de rating

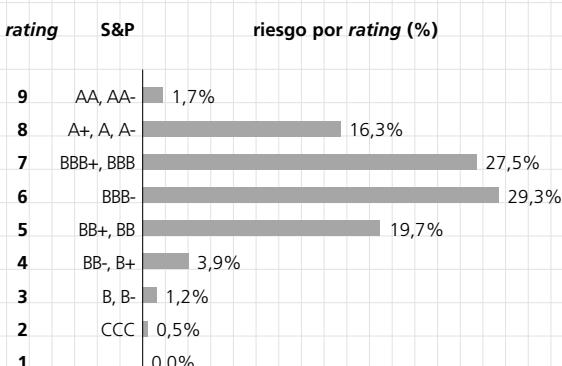
La gestión de los riesgos de tratamiento individualizado descansa en un sistema propio de calificación de solvencia o «rating», adaptado para cada segmento específico, que permite medir el riesgo de cada cliente y de cada operación desde su inicio. La valoración del cliente, obtenida tras analizar los factores de riesgo relevantes, se ajusta posteriormente en función de las características concretas de las operaciones (plazo, garantías y tipo de operación). La calificación de riesgo asignada en la fase de admisión es objeto de revisión permanente durante la etapa de seguimiento del riesgo.

Cada calificación de solvencia o «rating» lleva aparejada una determinada probabilidad de impago en función de la experiencia histórica que, combinada con las características de la operación, permite determinar la pérdida esperada asociada a la operación y cliente, coste que se imputará en el cálculo de la rentabilidad ajustada a riesgo sobre el capital expuesto o RORAC. De esta manera se valorará si la operación considerada alcanza el umbral de rentabilidad sobre capital mínimo exigido o, en otras palabras, si la operación o la relación global con el cliente genera valor para nuestros accionistas.

Santander Central Hispano España: distribución de empresas por rating



Santander Central Hispano España: distribución de empresas por rating



La distribución de rating está elaborada redondeando al rating entero más próximo

Santander Central Hispano tiene implantado desde hace años un sistema interno de calificación («rating») para valoración de empresas, pequeños negocios, promotores inmobiliarios e instituciones que tradicionalmente se ha venido aplicando, tanto en la admisión o selección de riesgos como en su gestión y seguimiento. Este modelo es de general aplicación a las firmas de las distintas divisiones de negocio, incluyendo Sucursales y Bancos del exterior.

Durante el ejercicio 2000 se desarrolló un profundo trabajo de mejora de los sistemas de rating, enfocado hacia aspectos tan concretos como capacidad de predicción, granularidad, homogeneidad y consistencia.

Como resultado de dichos trabajos, se establecieron distintos modelos de valoración en función del tamaño o características de los clientes, lo que implica, asimismo, diferentes ponderaciones y áreas de valoración. Durante el ejercicio 2001 se ha culminado la labor iniciada en 2000, mediante la implantación y calibración de dichos modelos.

• Operaciones de financiación a personas físicas

El Banco dispone, desde hace más de 8 años, de sistemas automatizados para la admisión o selección de los diversos productos de financiación a favor de personas físicas.

Las capacidades de estos sistemas se han venido reforzando con nuevas funcionalidades que ya, en el momento actual, facilitan automáticamente un «rating» o calificación de la persona o grupo de personas físicas y de la operación.

Esta medición «bottom up» permite obtener la tasa de morosidad anticipada para cada caso y, con las mediciones de los recobros, una pérdida esperada de las carteras que, en definitiva, sirva para estimar las provisiones, de acuerdo con las recomendaciones de los órganos reguladores, así como para la fijación de precios ajustada a riesgo en el momento de la admisión.

Cada curva del gráfico de la página siguiente representa la morosidad de las operaciones otorgadas en un año concreto («añadas»), donde puede observarse el comportamiento a lo largo de la vida de la operación de cada «añada».

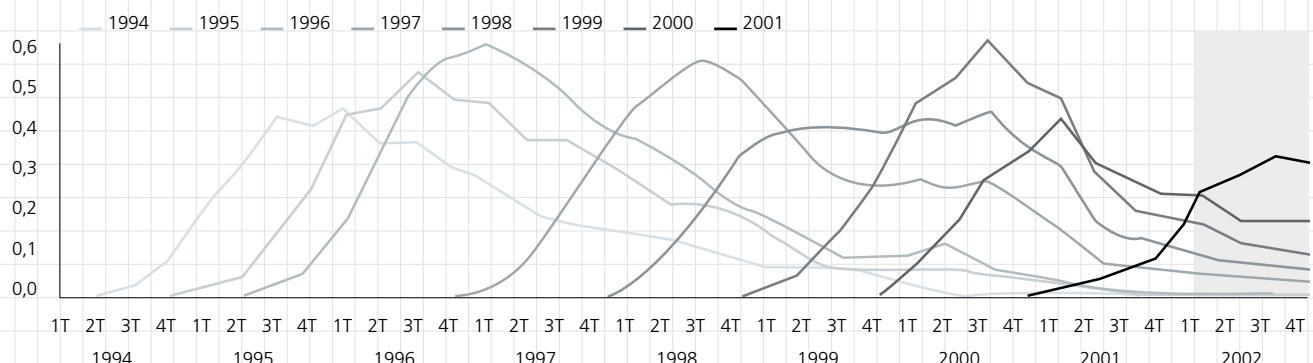
La antigüedad de la base de datos –casi 8 años- permite simular comportamientos futuros (zona sombreada).

• Escala maestra

El Banco dispone de una Escala Maestra, cuya finalidad es hacer equivalentes, a igual tasa de morosidad anticipada, las distintas graduaciones de los «rating» que se vienen utilizando en los diversos segmentos homogéneos de riesgo.

Crédito consumo

% de entradas en contencioso



De este modo se dispone de una herramienta que permite la utilización de un lenguaje común, al traducir cualquier sistema de puntuación a una escala del 1 al 9.

A su vez, esta Escala Maestra está análogamente anclada respecto a los valores de las agencias de rating externas.

Modelo interno de riesgos para la provisión estadística
Santander Central Hispano mostró, desde el primer momento, su pleno acuerdo con la Circular 9/99 del Banco de España y fue la primera entidad en solicitar, de acuerdo con lo previsto en dicha normativa, la aprobación de su modelo o método de cálculo.

Recientemente, y tras un detenido análisis, Banco de España ha finalizado la revisión-validación de los métodos de cálculo propuestos por Santander Central Hispano, a los efectos de obtener estimaciones propias de las pérdidas medias ajustadas al ciclo económico, para las carteras de operaciones hipotecarias y de crédito consumo a personas físicas en España.

Este paso ha supuesto, por lo que significa de validación de nuestros modelos internos, un notorio estímulo que respal-

da el esfuerzo permanente de nuestro Grupo en aplicar las técnicas más avanzadas en la gestión del riesgo.

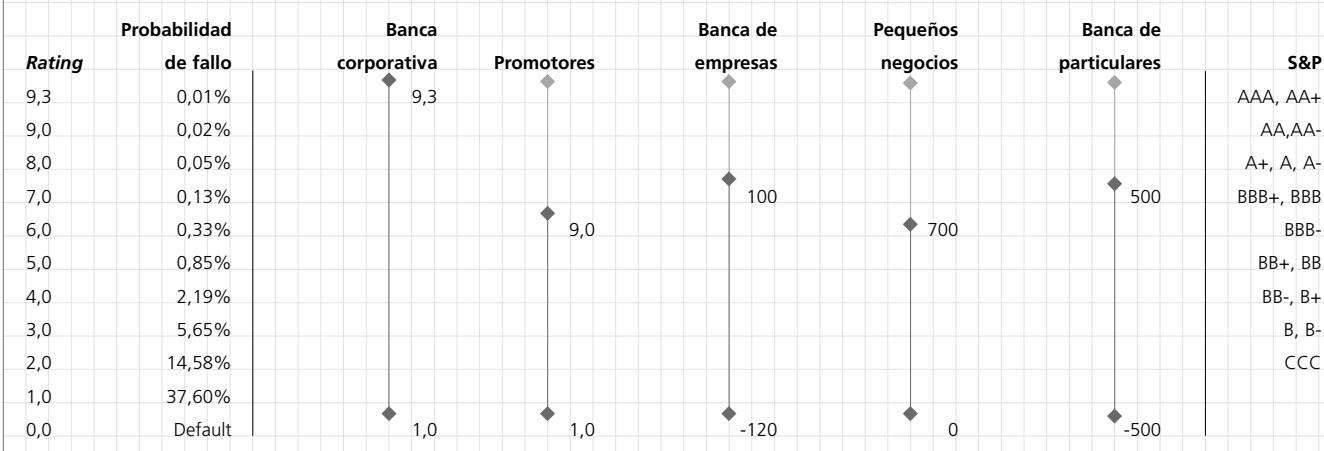
Los modelos internos de riesgos y BIS II

En Santander Central Hispano se viene trabajando desde hace tiempo y con gran intensidad en todo cuanto se refiere a la próxima normativa del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS II) en general, y sobre los modelos internos de riesgos en particular.

Además de la colaboración en foros nacionales e internacionales, internamente se han desarrollado una serie de actuaciones, iniciadas en su día con el llamado Proyecto Liderazgo, con el objetivo fundamental de situar a la entidad en la mejor situación posible ante la entrada en vigor de la nueva normativa.

Entre estas actuaciones, durante el pasado ejercicio se ha configurado un nuevo Departamento de Control Interno de Riesgos, dentro del Área de Gestión Integral de la División de Riesgos, y se ha diseñado y aprobado un Plan Director con calendario concreto de ejecución para la implantación de modelos internos de riesgos (BIS II) en las diversas unidades y áreas geográficas del Grupo.

Escala maestra de rating



3. Rentabilidad ajustada a riesgo

El Banco continua apoyando su gestión de riesgos en las metodologías RORAC (Return on Risk Adjusted Capital), tanto en el conjunto de carteras como en el caso de clientes concretos, con las siguientes finalidades:

- Análisis y fijación de precios en el proceso de toma de decisiones.
- Estimación del consumo de capital de cada cliente, cartera o segmento de negocio.
- Cálculo del nivel de provisiones consecuente con las pérdidas medias esperadas.

La implantación de metodologías RORAC es considerada en la próxima normativa del Comité del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS II) uno de los ejes fundamentales de los modelos internos de riesgos.

4. Cuantificación de la prima de riesgo

La política de riesgos del Grupo Santander Central Hispano está orientada a mantener un perfil de riesgo medio-bajo, tanto en el ámbito del riesgo de crédito como del riesgo de mercado.

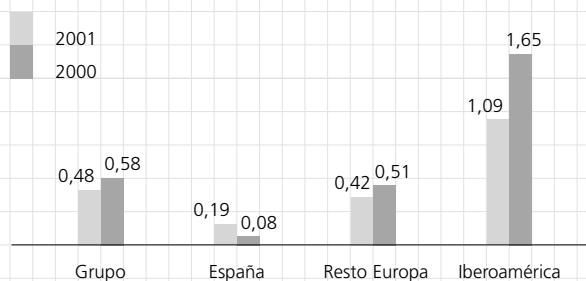
En lo que se refiere al riesgo de crédito, esta definición cualitativa se puede cuantificar en términos de pérdida esperada. Así, la pérdida esperada objetivo del Grupo no debería exceder de 0,40% del saldo medio de la cartera de riesgo como promedio del ciclo económico para el negocio en España (fue de 0,41% ajustada a ciclo en Santander Central Hispano en los últimos 7 años) y del 1,00% para el conjunto del Grupo consolidado. En el año 2001 el coste anual por insolvencias o, en otras palabras, la pérdida observada del Grupo en España fue de 0,18%, siendo del 0,66% para el conjunto del Grupo.

Para medir el coste anual por insolvencias pueden utilizarse dos aproximaciones diferentes, aunque equivalentes en el medio plazo. En primer lugar, los datos flujo de entradas y recuperaciones de morosidad. Bajo este enfoque, se utiliza la suma algebraica de la variación de saldos dudosos, más los fallidos amortizados durante el período, más un 25% sobre las adjudicaciones, y menos los activos en suspenso recuperados. Un segundo enfoque, centrado en cuenta de resultados, consiste en utilizar las dotaciones específicas (netas de recuperaciones) del período, deduciendo los activos en suspenso recuperados (recuperaciones fuera de balance).

En los gráficos siguientes se aprecia el coste anual por insolvencias en el año 2001, calculado bajo los dos enfoques anteriores, por áreas geográficas y países principales de actividad del Grupo.

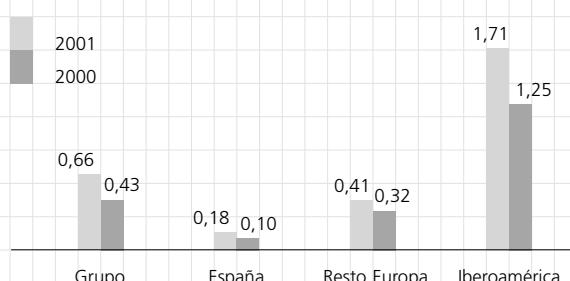
Entradas netas

% s/saldos medios



Dotaciones netas

% s/saldos medios



En los datos del año 2000 se han excluido las entidades adquiridas durante el período

La diferencia entre ambos métodos está explicada por el aumento de coberturas realizado en el ejercicio y que se ha reflejado en un incremento de las dotaciones específicas.

5. Pérdida esperada y capital en riesgo:

La determinación de la pérdida esperada resulta imprescindible para cuantificar los riesgos latentes de la cartera crediticia, reconociéndolos y provisionándolos antes de que se produzca el impago. Este es el sentido de las provisiones establecidas por el Banco de España en su Circular 9/99.

En el cálculo de la pérdida esperada intervienen dos factores esenciales: la tasa de morosidad anticipada y la tasa media de recuperaciones. La tasa de morosidad anticipada permite prever las caídas en morosidad que registrará la cartera crediticia, mientras que la tasa de recuperaciones o tasa de recobro permite evaluar el porcentaje de los impagos iniciales que podrá recuperarse y qué parte supondrá finalmente una pérdida real para el Banco.

Para que la estimación de pérdida esperada tenga utilidad como provisión anticíclica, el cálculo de las tasas anteriores debe aislar el efecto del ciclo económico.

Las últimas estimaciones de pérdida esperada se presentan en la siguiente tabla que recoge la exposición crediticia en España clasificada en carteras de riesgo homogéneo.

Santander Central Hispano España: Pérdida esperada y capital en riesgo

Millones de euros

Cartera	Pérdida esperada (%)	Total cartera	Pérdida esperada	Capital en riesgo (%)	Capital en riesgo
Corporativa	0,14	16.363	22,92	2,5	415,74
Empresas	0,53	21.869	115,17	4,9	1.074,00
Particulares hipotecarios	0,21	16.617	34,90	0,8	141,23
Particulares resto	1,57	6.407	100,60	6,6	423,82
Negocios	0,86	8.037	69,15	5,9	472,59
Banca Institucional	0,08	4.443	3,60	1,4	62,28
Instituciones financieras	0,06	3.906	2,35	1,7	65,11
Otros	0,45	617	2,77	3,8	23,42
Total	0,45	78.260	351,45	3,4	2.678,20

Saldos en gestión a 31 de diciembre de 2001

De la tabla se deduce que el nivel de pérdida esperada en el plazo de un año es del 0,45% del riesgo vivo de la cartera. Este porcentaje es más elevado en carteras que históricamente presentan una morosidad más alta (empresas, particulares...), y más reducido en carteras, como la corporativa, con morosidad más baja.

El carácter anticíclico de la pérdida esperada no significa que deba permanecer constante. Una mejora en la calidad crediticia de la cartera debe traducirse en una reducción de la pérdida esperada. Para incorporar este efecto es preciso contar con modelos internos que evalúen, de manera continua, la calidad crediticia de los clientes.

Santander Central Hispano cuenta en la actualidad con sistemas de rating y scoring que permiten evaluar la calidad crediticia de todos sus clientes y las operaciones en España. Debidamente calibrados, estos sistemas permiten expresar la «calidad crediticia» en términos de probabilidad de impago, de manera que los cambios en la calidad de los activos se reflejan en cambios en la pérdida esperada.

Capital en Riesgo

En la tabla anterior, además de la pérdida esperada se presenta el Capital en Riesgo de Crédito. El capital en riesgo no es necesario para la aplicación de la provisión anticíclica, pero permite a Santander Central Hispano afrontar los nuevos requerimientos de capital que se derivarán de la revisión del Acuerdo de Basilea.

Conceptualmente, el capital en riesgo de crédito es el necesario para cubrir pérdidas no esperadas, poco probables,

Dotaciones para insolvencias netas y pérdida esperada

% del riesgo medio

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	Media 95-01	Media ajustada a ciclo	Pérdida esperada
SAN España	0,90%	0,53%	0,40%	0,12%	0,07%	0,11%	0,21%	0,33%	0,41%	0,45%

pero de consecuencias negativas para cualquier entidad. El Capital en Riesgo de Crédito reflejado en la tabla es consistente con el rating AA de Santander Central Hispano.

Prueba de razonabilidad

Para contrastar el modelo de cálculo de la pérdida esperada, la tabla siguiente compara las provisiones específicas, netas de recuperaciones, realmente dotadas sobre cartera media en Santander Central Hispano durante los últimos años con la pérdida esperada estimada.

Las dotaciones han caído sustancialmente desde 1995, reflejando su carácter cíclico (en los últimos años el PIB ha crecido a tasas reales cercanas al 4% anual y la mora del sector bancario pasó del 7,4% a finales del 94 al 0,88% en el 3er trimestre de 2001), llegando a suponer en 2001 un 0,21% del riesgo vivo. Frente a estos valores, la pérdida esperada es del 0,45%.

Promediando los datos de dotaciones observadas y ajustando dicha media del efecto del ciclo económico, la cifra resultante se aproxima mucho a la pérdida esperada estimada, por lo que esta puede considerarse una buena estimación de la provisión anual media que habría que dotar a lo largo de un ciclo económico.

El modelo usado en Santander Central Hispano permite no sólo calcular la pérdida esperada para el conjunto del Banco sino que se aplica igualmente a cualquier subcartera, cliente u operación, lo que permite adecuar la política de precios al riesgo que incorpora cada transacción.

6. La gestión del riesgo crediticio en Iberoamérica

La gestión del riesgo en Iberoamérica durante 2001 ha seguido dos ejes principales de actuación:

De una parte, y tras las adquisiciones realizadas durante el 2000, se han consolidado las organizaciones y equipos de riesgos de las nuevas unidades siguiendo el esquema organizativo común a todo el Grupo.

De otra parte, el contexto económico global, caracterizado por una desaceleración de la demanda en la segunda mitad del año, y la situación coyuntural de alguno de los países de la región, en especial Argentina, han aconsejado una prudencia especial, acompañando las políticas de riesgos a las circunstancias imperantes en cada mercado.

El riesgo crediticio (inversión crediticia y avales) del Grupo en el área se cifraba al cierre del ejercicio en 55.533 millones de euros, lo que representaba un 26,5% de la cartera consolidada. Dicha cifra supone una disminución del 3,7% respecto a diciembre de 2000.

A pesar de un entorno poco propicio, la estrategia de anticipación y la aplicación de políticas moderadas y conservadoras se ha traducido en una mejora sustancial de los índices de morosidad y cobertura en el área respecto al año anterior. Así la morosidad se redujo hasta el 3,32% frente al 4,52% en que estaba situada a diciembre 2000. La cobertura con provisiones, por su parte, aumentó en 19 puntos porcentuales hasta situarse en un 128,6%.

De esta manera, los bancos del Grupo continúan entre los mejores en cada país en términos de calidad de su balance.

Las entradas en dudosidad netas de recuperaciones, alcanzaron en el año un 1,09% frente al 1,65% del año 2000 (excluidas en el cálculo para este último año las adquisiciones

del ejercicio). Las dotaciones específicas netas a insolvencias, debido al esfuerzo realizado para aumentar las coberturas de los activos dudosos, crecieron hasta un 1,7% sobre la cartera media frente al 1,2% en el año anterior.

Dotaciones netas insolvencias (2001)

Millones de euros

	Dotaciones específicas	A.S.R.	D.N.I.	% s/cartera
Argentina	380,8	49,2	331,6	5,59
Bolivia	22,9	9,7	13,2	2,08
Brasil	274,9	49,4	225,5	3,12
Chile	159,3	41,5	117,8	0,79
Colombia	13,6	10,9	2,7	0,35
México	162,7	99,2	63,5	0,37
Panamá	12,6	1,6	11,0	22,87
Paraguay	1,0	0,0	1,0	1,44
Perú	46,6	4,6	42,0	3,40
Puerto Rico	120,8	12,0	108,8	2,05
Uruguay	26,4	0,2	26,2	4,49
Venezuela	43,0	18,5	24,5	0,83
Iberoamérica	1.264,4	296,7	967,8	1,71

Algo más de dos tercios (68%) de la inversión crediticia del Grupo en el área está localizada en países calificados como «investment grade» por parte de la agencia de rating Moody's.

En Argentina se ha concentrado la gestión de riesgos en una reducción sustancial tanto del riesgo de crédito de su cartera crediticia y riesgo país, como de los riesgos de liquidez y de mercado.

Por el lado del crédito se ha llevado a cabo una política de admisión y seguimiento muy selectiva, lo que ha supuesto, junto al efecto de la devaluación del peso, una reducción de la cartera de un 37% en el año.

El continuo rigor en la gestión del riesgo de crédito se ha traducido en un ratio de morosidad en Argentina del 5,0%, sólo

Millones de euros	Riesgo		Tasa mora (%)		Cobertura (%)	
	dic-01	dic-00	dic-01	dic-00	dic-01	dic-00
Argentina	4.564	7.295	4,96	4,65	100,2	95,5
Bolivia	515	752	12,32	21,42	115,1	85,0
Brasil	7.177	7.270	4,30	7,07	175,0	140,6
Colombia	624	921	11,31	10,71	122,8	79,7
Chile	14.944	14.883	3,01	2,23	113,1	140,1
México	17.294	16.587	1,49	3,48	170,2	92,9
Panamá	2	94	11,95	9,72	100,0	65,5
Paraguay	73	69	5,23	9,05	146,5	119,8
Perú	1.142	1.329	11,44	22,32	104,1	70,1
Puerto Rico	5.572	5.045	2,45	1,48	99,3	117,3
Uruguay	575	592	3,57	1,37	119,8	164,7
Venezuela	3.050	2.847	5,69	6,48	110,3	133,7
Total	55.533	57.685	3,32	4,52	128,6	109,6

cuatro décimas por encima del registrado un año antes, que compara muy favorablemente con el del conjunto del sector. Por otro lado la cobertura de la morosidad ha aumentado hasta situarse en un 100% manteniendo además un alto nivel de capitalización en la filial argentina.

En el ámbito de riesgo-país, se ha disminuido la exposición con Argentina hasta situar el riesgo provisiónal neto en 182 millones de US\$.

Banco Río participó activamente en el primer megacanje de deuda pública promovido por el Gobierno argentino a finales del primer semestre, canjeando títulos por valor de 1.850 millones de US\$.

En el mes de diciembre Banco Río decidió acudir al nuevo canje propuesto por el Gobierno argentino. Del total del riesgo con el Gobierno y las Provincias argentinas, tanto canjeable como no canjeable, que ascendía a un valor nominal de 2.541 millones de US\$, se han canjeado y recibido en contrapartida préstamos por importe de 1.706 millones de US\$. De ellos, 601 millones corresponden a préstamos a las Provincias.

Los nuevos préstamos obtenidos tras el canje alargan el vencimiento de la cartera en 3 años y suponen la reducción de su tipo de interés al 7%, con algunas compensaciones en forma de ventajas fiscales.

A pesar de que no ha existido recientemente correlación entre la situación de los mercados en Argentina y el resto de Iberoamérica, el Grupo ha llevado a cabo de forma preventiva actuaciones análogas a las de Argentina en otros países, acentuando las medidas de seguimiento y control de riesgos.

Durante el año 2001, con independencia de la anteriormente descrita consolidación del modelo de riesgos han continuado los trabajos en curso para dotar al Grupo en el área de una plataforma tecnológica común (proyecto ALTAIR) que, entre otras funcionalidades, contempla la homogeneización de las aplicaciones informáticas de gestión de riesgos (proyecto G.A.R.R.A.). Con este fin se ha impartido formación a 7.500 empleados del Grupo en Iberoamérica a lo largo de 384 cursos.

La gestión de los riesgos asumidos por cada unidad del Grupo en Iberoamérica comparte la cultura de riesgos común al Grupo. Se aplican en el área los principios de gestión de riesgo que caracterizan al banco matriz: independencia de la función, gestión integrada del ciclo crediticio en sus distintas fases, alto grado de especialización y empleo eficiente, a través de la necesaria formación e inversión en tecnología, de los recursos técnicos y humanos. La organización de la función de riesgos en cada banco iberoamericano replica el esquema de funcionamiento en España.

Además de una cultura de riesgos común, el Grupo ha trasladado a Iberoamérica herramientas para la gestión del riesgo: sistemas de rating y scoring en la admisión, sistemas de vigilancia en la fase de seguimiento, centros de recobro telefónico en la recuperación, etc. adaptando en su caso estas herramientas a la particular situación de cada país y mercado.

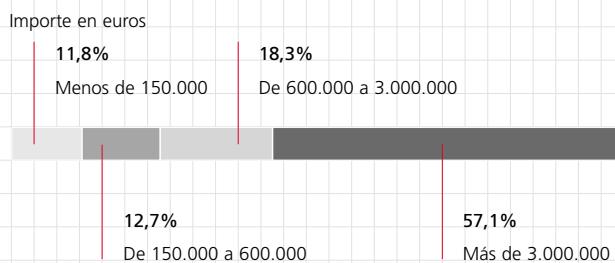
A partir de estos activos comunes: cultura de riesgos, herramientas, plataformas tecnológicas, el Grupo tiene la intención de desarrollar modelos internos de riesgos también en Iberoamérica que cumplan los exigentes requisitos de la futura nueva normativa internacional de capital para las entidades financieras (BIS II), continuando en esta nueva etapa de la gestión del riesgo el papel de liderazgo del Grupo en los sistemas financieros de Iberoamérica.

7. Riesgo de concentración

El Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas y países, sectores económicos, productos y grupos de clientes.

La Comisión Delegada de Riesgos del Consejo establece las políticas de riesgo y revisa los límites de exposición apropiados para la adecuada gestión del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio.

Distribución del riesgo (%). Empresas SAN España



Ratio de morosidad (%). Empresas SAN España



8. Riesgo país

El riesgo país es un componente del riesgo de crédito en todas las operaciones de crédito transnacionales («cross border»).

En Santander Central Hispano el riesgo país se gestiona a través de un Departamento específico dentro de la División de Riesgos. Dicha unidad analiza el riesgo de los países emergentes, asignando un rating-país según el sistema interno de calificación, e informa con criterio independiente las propuestas de límites-país que formulan las áreas de negocio. A lo largo del pasado ejercicio se estrechó la vigilancia de aquellos países que mostraron una problemática especial, incrementando la frecuencia de las revisiones, tanto de la calificación del riesgo país como de los límites.

La actuación en materia de riesgo país se enmarca dentro de las políticas establecidas por la Comisión Delegada de Riesgos. El objetivo de estas políticas para 2001 ha sido contener la cifra de riesgo-país provisional, excluido trade finance, en niveles en torno a 1.000 millones de US\$.

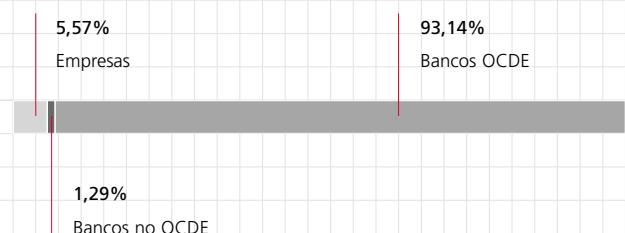
Al 31 de diciembre de 2001 la exposición por riesgo país provisional neto del Grupo a los llamados países emergentes se cifraba en 787,1 millones de US\$.

9. Riesgo de contrapartida

El control se realiza mediante un sistema integrado y en tiempo real que permite conocer en cada momento la línea de crédito disponible con cualquier contrapartida, en cualquier producto y plazo y en cualquier oficina del Banco. Para la aprobación de líneas y, en su caso, excesos ó transacciones especiales, se establecen los correspondientes niveles de autoridad.

El Valor Neto de Reposición (VNR) de la cartera de productos derivados OTC que el grupo mantenía con sus contrapartidas a 31 de Diciembre del 2001 alcanzaba 3.691,1 millones de US\$, cifra que representaba un 0,8 % del valor nominal de

Distribución del riesgo por tipo de contrapartida (%)



dichos contratos, frente al 0,5 % del ejercicio anterior, variación debida principalmente a condiciones de mercado, especialmente en relación con los contratos de tipo de interés, al producirse un descenso de tipos durante el año 2001.

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, se redujo con respecto al año anterior, alcanzando la cifra de 23.864,9 millones de US\$. Este descenso ha sido debido fundamentalmente a la disminución de nominales en contratos de tipo de interés y al vencimiento de parte de la cartera de renta fija estructurada ligada a fondos garantizados.

La operativa de derivados se sigue concentrando en contrapartidas de excelente calidad crediticia, de tal forma que un 93,89% del riesgo se mantiene con entidades con un rating igual ó superior a A-. El 6,11% restante se desglosa entre el 1,91% correspondiente a la operativa de cambios con clientes de la red de sucursales (sin clasificar) y el 4,20% de entidades con rating BBB.

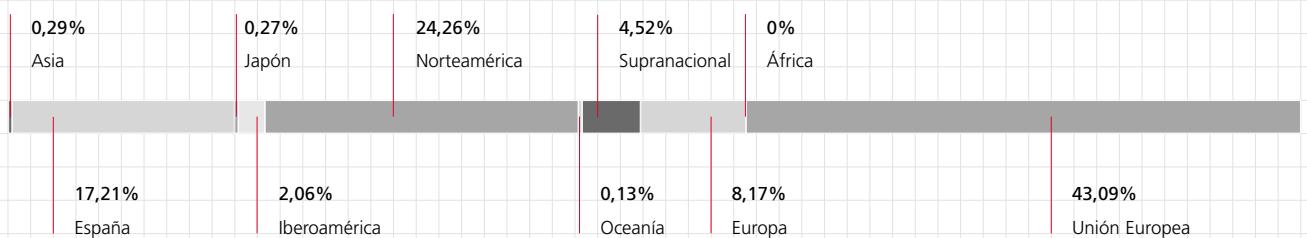
En relación con la distribución geográfica del riesgo, las variaciones frente al ejercicio anterior son poco significativas, destacando únicamente un ligero incremento del riesgo España

Grupo Santander Central Hispano. Nacionales de productos derivados por vencimiento (a 31.12.01)

Millones de US\$

	< 1 año	1-5 años	5-10 años	>10 años	Total	Valor neto de reposición
IRS	190.610,7	86.804,4	35.006,7	8.608,9	321.030,7	2.703,9
Fras	78.646,4	1.435,1	0,0	0,0	80.081,5	133,2
Opciones tipo interés	3.529,2	4.746,4	2.079,7	533,6	10.888,9	163,6
Subtotal OTC interés	272.786,3	92.985,9	37.086,4	9.142,5	412.001,0	3.000,7
Cambios a plazo	52.400,0	703,3	59,6	0,0	53.162,9	458,2
Swaps tipo cambio	2.436,4	3.479,0	603,8	0,0	6.519,2	158,2
Opciones tipo cambio	389,8	249,1	0,0	0,0	638,8	43,5
Subtotal OTC cambio	55.226,1	4.431,3	663,4	0,0	60.320,9	659,9
Renta fija estructurada	692,2	15,5	0,0	0,0	707,7	—
Opciones deuda	104,7	4,1	0,0	0,0	108,8	30,5
Subtotal OTC opciones deuda	796,9	19,7	0,0	0,0	816,5	30,5
Derivados renta variable	2.959,7	3.379,9	11,0	0,0	6.350,6	—
Subtotal OTC renta variable	2.959,7	3.379,9	11,0	0,0	6.350,6	—
Total derivados	331.768,9	100.816,8	37.760,8	9.142,5	479.489,0	3.691,1

Distribución del riesgo de contrapartida por zona geográfica (%)



a costa principalmente del riesgo resto Unión Europea. El riesgo de Iberoamérica se concentra fundamentalmente en la operativa local de las filiales del Grupo en la región.

Por último es preciso destacar que la cartera por tipo de contrapartida se mantiene dentro de las líneas del año 2000, concentrándose el 93,14% del riesgos en bancos de países OCDE, el 1,29% en bancos de países no OCDE, y el 5,57% en empresas.

Grupo Santander Central Hispano.

Riesgo equivalente y vida media (a 31.12.01)

	Riesgo Equivalente (millones de US\$)	Cobertura (%)	Vida media (meses)
IRS	9.752,70	3,04	26,89
Fras	193,70	0,24	4,52
Opciones tipo Interés	585,30	5,38	40,46
Subtotal derivados de interés OTC	10.531,70	2,56	20,03
Forex	4.936,00	9,28	3,08
Swaps tipo cambio	2.327,90	35,71	29,31
Opciones tipo cambio	225,20	35,26	9,37
Subtotal derivados de cambio OTC	7.489,10	12,42	5,53
Renta fija estructurada	1.100,00	155,43	15,01
Opciones deuda	220,30	36,88	24,78
Subtotal derivados de deuda OTC	1.320,30	161,70	18,50
Derivados renta variable	4.523,80	63,95	14,20
Subtotal derivados de renta variable OTC	4.523,80	71,23	14,98
Derivados	23.864,90	4,98	20,65

Clasificación del riesgo por rating

	%
AAA	10,57
AA	67,67
A	15,65
BBB	4,20
Sin clasificar	1,91
Total	100,00

10. Riesgo operativo

El Banco ha continuado desarrollando y extendiendo el proyecto de identificación, mitigación, gestión y cuantificación del riesgo operativo, registrándose los siguientes avances concretos:

- Se ha implantado una nueva normativa y procedimiento de tramitación y contabilización de toda clase de quebrantos originados en el Banco, para su incorporación en una base de datos de pérdidas a efectos de tipificación y asignación a líneas de negocio.
- Se ha continuado extendiendo el modelo interno, que incluye la estimación de pérdida esperada y no esperada, a los procesos de control operativo de la tesorería.
- Se han redefinido funciones y controles concretos (diarios y periódicos) en materia de control operativo en las distintas unidades del Grupo.
- Se han iniciado los requerimientos funcionales que permitan automatizar informáticamente los controles relacionados con algunos procesos concretos de riesgos.

El Banco sigue atentamente la evolución de la normativa que, sobre esta materia concreta, se está gestionando en el Banco Internacional de Pagos de Basilea, para actuar en consecuencia.

11. Riesgos de mercado

Actividades sujetas a riesgo de mercado

El ámbito de actuación de Riesgos de Mercado está constituido por todas aquellas entidades cuyas actividades, tanto de negociación como de balance estructural, están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez.

• Negociación

Esta actividad incluye las carteras de renta fija, renta variable, las posiciones de riesgo de cambio y la volatilidad de estos factores de riesgo.

• Balance Estructural

Dentro de esta actividad se distinguen dos categorías, cuya

clasificación se realiza de acuerdo con el objetivo final así como la naturaleza de las posiciones que agrupan:

Posición Estructural a Riesgo de Tipo de Interés

Se caracteriza por la utilización de instrumentos financieros para modificar el gap de activos y pasivos derivado básicamente de la operativa de banca comercial.

Posición Estructural en Divisa

Esta posición representa la exposición del Grupo ante variaciones del tipo de cambio derivadas de las inversiones permanentes realizadas en moneda distinta al euro, básicamente en Iberoamérica, así como sus correspondientes financiaciones y coberturas.

La posición de cambio estructural puede ser permanente o temporal. A continuación se describen sus principales características:

1- Posición permanente: refleja fundamentalmente el valor teórico contable de las inversiones, esto es, el importe total de las adquisiciones realizadas por el Grupo en cada una de las monedas, neto del fondo de comercio inicial, más las plusvalías/minusvalías generadas a partir de ese momento, descontados los dividendos distribuidos. Estos valores patrimoniales están habitualmente financiados en euros.

Desde el punto de vista de riesgo de cambio, el valor teórico contable genera una posición de cambio, en la moneda del país en que esté denominada la inversión, que dará lugar a las correspondientes diferencias de cambio, salvo en los casos de financiación en la propia divisa. El fondo de comercio queda, sin embargo, fijado desde el momento del desembolso en euros, moneda de presentación de los estados financieros consolidados del Grupo.

2- Posición temporal: se genera básicamente por las operaciones de compraventa de moneda realizadas para cubrir el riesgo de cambio derivado del valor teórico contable de las inversiones.

Durante el ejercicio 2001 la política del Grupo, en cuanto a volumen y monedas cubiertas, ha sido fijada en cada momento de forma individual de acuerdo con las previsiones específicas de cada país y con arreglo a las siguientes consideraciones generales:

- Los costes de las coberturas derivados de los diferenciales en los tipos de interés suelen resultar excesivamente altos si se comparan con los niveles esperados de depreciación de las monedas en Iberoamérica.
- La falta de profundidad en algunos mercados financieros latinoamericanos determina que no existan tipos de interés a

largo plazo, lo que implica que las operaciones de compraventa de moneda con objeto de cubrir el riesgo de cambio se realicen a plazos que oscilan entre una semana y un máximo de tres meses.

11.1 Metodologías

A. Actividad de negociación

La metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2001 por el Grupo Santander Central Hispano para la inclusión de la actividad de negociación es el Valor en Riesgo VaR. Se utiliza como base el estándar de Simulación Histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. Se han venido aplicando ajustes estadísticos que permitan incorporar de forma más eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

Si bien este es el criterio estándar de medición de los riesgos de mercado, en caso de que el tamaño o naturaleza de las carteras así lo requiera, el Grupo puede aplicar alternativamente otras metodologías: Simulación Montecarlo y Modelos Paramétricos.

B. Gestión de Activos y Pasivos

• Riesgo de Tipo de Interés

El Grupo realiza análisis de sensibilidad del Margen Financiero y del Valor Patrimonial ante variaciones de los tipos de interés. Esta sensibilidad está condicionada por los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance.

El Grupo gestiona las inversiones a través de coberturas para mantener dichas sensibilidades dentro del rango objetivo.

Las medidas usadas por el Grupo Santander Central Hispano para el control del riesgo de interés en la Gestión de Balance son el *gap* de tipos de interés y las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial a variaciones en los niveles de tipos de interés.

a) Gap de Tipos de Interés de Activos y Pasivos

El análisis de *gaps* de tipos de interés trata los desfases entre los plazos de revaluación de masas patrimoniales dentro de las partidas del balance (activo y pasivo) e incluso fuera de él. Facilita una representación básica de la estructura del balance y permite detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos.

b) Sensibilidad del Margen Financiero (NIM)

La sensibilidad del Margen Financiero mide el cambio en los devengos esperados para un plazo determinado (12 meses) ante un desplazamiento de la curva de tipos de interés.

El cálculo de la sensibilidad de Margen Financiero se realiza mediante la simulación del margen, tanto para un escenario de movimiento de la curva de tipos como para el escenario actual, siendo la sensibilidad la diferencia entre ambos márgenes calculados.

c) Sensibilidad del Valor Patrimonial (MVE)

Mide el riesgo de interés implícito en el Valor Patrimonial (Recursos Propios) sobre la base de la incidencia que tienen una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos financieros y de los pasivos exigibles.

• Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos, a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables. El Grupo realiza una vigilancia permanente de perfiles máximos de desfase temporal.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez en la Gestión de Balance son el *gap* de liquidez y los Ratios de Liquidez.

a) Gap de Liquidez

El *gap* de Liquidez proporciona información sobre las entradas y salidas de caja contractuales y esperadas para un período determinado, en cada una de las monedas en que opera el Grupo.

El *gap* mide la necesidad o el exceso neto de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado. Se realizan dos tipos de análisis del *gap* de Liquidez:

1.- **Gap de Liquidez Inmediata:** es una medida a corto plazo que refleja la liquidez operativa del día a día en un contexto normal bajo criterios conservadores, abarcando un período de análisis de 90 días.

2.- **Gap de Liquidez Estructural:** es una medida a medio/largo plazo.

b) Ratios de Liquidez

El Coeficiente de Liquidez compara los activos líquidos disponibles para la venta (una vez aplicados los descuentos y ajustes pertinentes) con el total de los pasivos exigibles, incluyendo contingencias. Este coeficiente muestra, por moneda no consolidable, la capacidad de respuesta inmediata que tiene la entidad frente a los compromisos asumidos.

El Coeficiente de Iliquidez Neta Acumulada queda definido por el cociente entre el *gap* acumulado a 30 días obtenido del análisis de liquidez inmediata descrito en puntos anteriores, sobre

el importe de Pasivo Exigible a 30 días. Este coeficiente muestra la iliquidez en el corto plazo.

C. Medidas complementarias

• Back-Testing

El back-testing, o pruebas de contraste «a posteriori», es un análisis comparativo entre las estimaciones del Valor en Riesgo (VaR) y los resultados diarios efectivamente generados. Estas pruebas tienen por objeto verificar y proporcionar una medida de la precisión de los modelos utilizados para el cálculo del VaR

Los análisis de back-testing que se realizan en Grupo Santander Central Hispano cumplen, como mínimo, con las recomendaciones del BIS en materia de contraste de los sistemas internos utilizados en la medición y gestión de los riesgos de mercado. En definitiva, se contrasta diariamente el VaR diario estimado con los resultados de las carteras de cierre del día anterior valoradas a los precios del día siguiente. Adicionalmente, en el back-testing se llevan a cabo tests de hipótesis: tests de excesos, tests de normalidad, Spearman rank correlation, medidas de exceso medio, etc.

• Stress-Test

El stress test es un análisis complementario de riesgos que consiste en generar determinados escenarios sobre las variables financieras y evaluar el impacto en los resultados de una cartera. Entre ellos, destacan los concebidos en situaciones extremas o de crisis.

Los análisis de stress test en el Grupo responden a dos grandes categorías, según los escenarios se construyan a partir de la réplica de crisis registradas en los mercados en el pasado o bien aplicando hipótesis *ad hoc*.

a) Stress Test usando escenarios históricos

Los escenarios históricos son escogidos buscando situaciones pasadas de crisis en los mercados financieros, utilizándose los precios y sus variaciones observadas para analizar su posible impacto en el valor de las carteras actuales.

b) Stress Test usando escenarios ad hoc

Este análisis de stress se realiza utilizando escenarios extremos, construidos a partir de movimientos de las variables de mercado, que no necesariamente se corresponden con eventos históricos.

11.2 Sistema de Control

El proceso de fijación de límites es el instrumento utilizado por el Grupo para establecer el patrimonio del que dispone cada actividad para hacer frente a los imprevistos, que son en definitiva los riesgos asumidos y por tanto a la probabilidad de sufrir pérdida de valor económico.

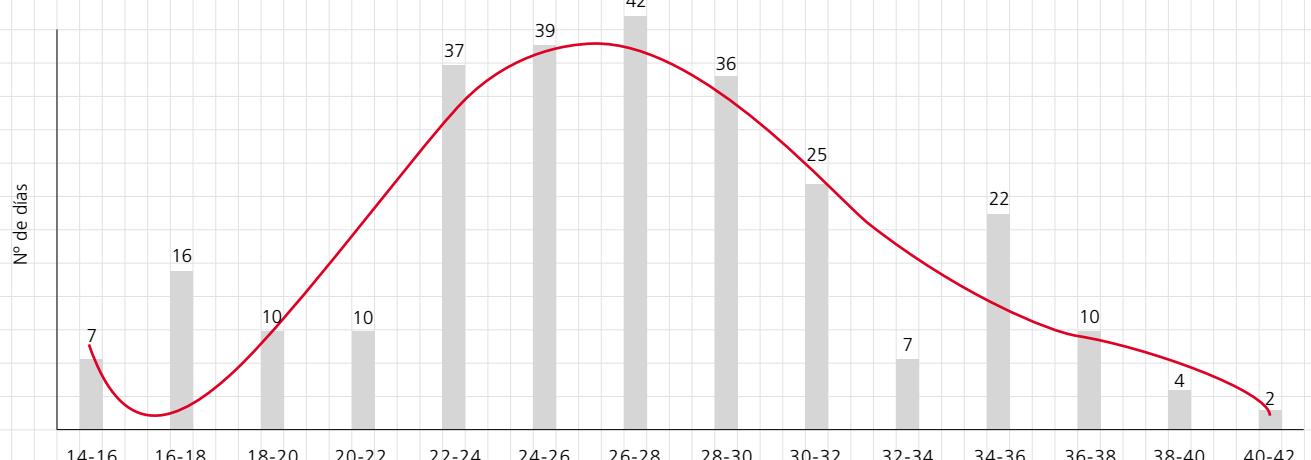
Evolución del VaR durante el año 2001

Millones de US\$



Histograma de riesgo

VaR en millones de US\$



11.3 Riesgos y resultados en 2001

A. Actividad de Negociación

Análisis cuantitativo del VaR en el año

La evolución del riesgo del Grupo relativo a la actividad de negociación en los mercados financieros durante el año 2001, cuantificado a través del VaR, es el siguiente:

Se puede observar como el Grupo mantuvo un perfil de riesgo medio/bajo, y con gran dinamismo en su gestión a lo largo de todo el ejercicio. Esta gestión dinámica del riesgo permite al Grupo adoptar cambios de estrategia, para aprovechar oportunidades en un entorno de incertidumbre y altas volatilidades.

El nivel de riesgo máximo se alcanzó el 26 de abril (43,4 millones de US\$ medidos en términos de VaR) con máximos en la volatilidad de los mercados por la crisis de Argen-

tina y los niveles mínimos (15,3 millones de US\$) el 1 de marzo ante la incertidumbre desatada por la crisis política en Turquía, que actuó como detonante de una situación de inestabilidad en los mercados emergentes y el 27 de diciembre por la situación en Argentina. El riesgo medio en el año se situó en 27 millones de US\$ de VAR.

El siguiente histograma describe la distribución de frecuencias que ha tenido durante el año 2001 el riesgo medido en términos de VaR. Así, se puede decir que los niveles extremos, mínimos o máximos, de riesgo, se han alcanzado de forma puntual, observándose que el VaR llegó a ser inferior a 16 millones de US\$ en seis ocasiones, y que superó los 40 millones de US\$ tan sólo dos veces.

Riesgo por producto

Para el año 2001, los valores mínimos, medios, máximos y últimos expresados en términos de VaR, son los siguientes:

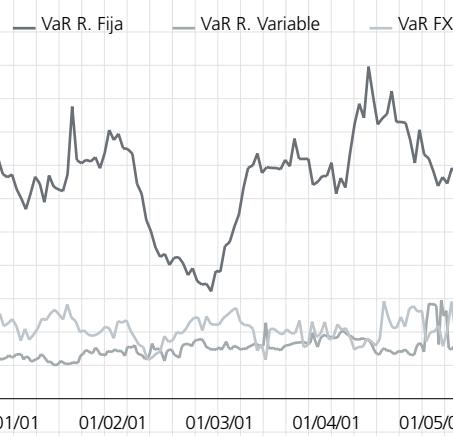
Estadísticas de VaR por producto

Millones de US\$

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaR Total	15,3	27,0	43,4	18,9
Efecto Diversificación	-1,7	-9,8	-20,6	-4,4
VaR Renta Fija	11,6	24,3	36,3	15,4
VaR Renta Variable	2,0	5,1	10,6	2,0
VaR Tipo de Cambio	3,4	7,3	17,1	5,8
Iberoamérica				
VaR Total	11,0	18,5	32,7	15,3
Efecto Diversificación	-1,5	-7,3	-22,6	-3,6
VaR Renta Fija	8,7	17,1	31,0	11,8
VaR Renta Variable	1,4	3,1	9,6	1,4
VaR Tipo de Cambio	2,4	5,6	14,7	5,7
EEUU				
VaR Total	2,0	8,3	19,9	4,2
Efecto Diversificación	0,9	-1,6	-0,3	-0,4
VaR Renta Fija	0,9	7,3	12,8	4,1
VaR Renta Variable	0,2	1,3	2,9	0,3
VaR Tipo de Cambio	0,1	1,2	4,5	0,1
Europa				
VaR Total	2,8	6,1	12,1	2,8
Efecto Diversificación	1,6	-3,0	-10,8	-1,3
VaR Renta Fija	0,1	4,7	11,7	2,6
VaR Renta Variable	1,0	2,6	5,1	1,2
VaR Tipo de Cambio	0,1	1,9	6,1	0,4
Asia				
VaR Total	0,1	0,3	0,5	0,3
Efecto Diversificación	-0,0	-0,0	-0,3	-0,1
VaR Renta Fija	0,1	0,2	0,5	0,3
VaR Renta Variable	0,0	0,0	0,0	0,0
VaR Tipo de Cambio	0,0	0,1	0,3	0,1

Histórico de VaR por producto

Millones de US\$



Puede observarse que el riesgo medio en Iberoamérica en términos de VaR asciende a 18,5 millones de US\$, si bien la situación de crisis de Argentina y sus repercusiones en la región han conducido a la reducción de las posiciones que se mantenían en la zona llegando a un VaR de 15,3 millones de US\$ a 31 de diciembre. Dentro de este total, los riesgos del Grupo se centran en renta fija, donde el VaR medio ha sido de 24,3 millones de US\$, localizado tanto en Iberoamérica como en EEUU. El riesgo de mercado en EEUU es generado por la toma de posiciones estratégicas y direccionales de instrumentos de renta fija iberoamericana denominados en US\$ y cuyos mercados se encuentran en Estados Unidos.

La observación de la evolución del VaR a lo largo del ejercicio pone de manifiesto la flexibilidad y agilidad del Grupo en adaptar su perfil de riesgo en función de cambios de estrategia provocados por una percepción diferente de las expectativas en los mercados.

Detalle de Posiciones de Cambio

Los datos reflejan de forma cuantitativa en millones de dólares la posición abierta neta que se mantiene en cada divisa, es decir, que está sujeta al riesgo de cambio. Las posiciones largas o de activo se representan con un signo (+) y las posiciones cortas o de pasivo con un signo (-). Se incluyen también las operaciones a plazo y el riesgo Delta equivalente de las opciones de Tipo de cambio.

En la tabla se observa como la mayor concentración se encuentra en los principales países de la región Iberoamericana.

Distribución de Riesgos y Resultados

a) Distribución Geográfica

Durante el año 2001 la distribución geográfica de resultados de las actividades de negociación del Grupo se caracterizó por una mayor concentración en Iberoamérica, seguida en

Detalle de Posiciones de cambio a 31 de diciembre

Millones de US\$

	EUR	US\$	ARS	BRL	CLP	COP	MXN	PEN	VEB	JPY	Otras (+)	Otras (-)
Total trading	4,4	974,0	-702,0	-14,4	-55,5	-18,4	-61,5	-8,7	-170,7	16,4	19,9	-13,6
Iberoamérica	14,0	974,8	-702,3	9,8	-58,8	-19,0	-53,6	-8,5	-162,6	6,8	3,0	-3,5
EEUU	-10,7	22,4	0,3	0,4	3,1	0,6	-7,9	0,1	-7,9	-1,7	0,2	-
Europa	1,1	-24,3	0,0	4,2	0,2	0,0	0,0	-0,3	-0,1	11,3	18,2	-10,2
Asia	0,0	1,2								0,0	0,0	-1,3

Detalle de Posiciones medias durante el año 2001

Millones de US\$

Total trading	EUR	US\$	ARS	BRL	CLP	COP	MXN	PEN	UYP	VEB	GBP	JPY
Posición media anual	97,1	717,4	-508,1	-87,6	-28,7	-38,0	-19,4	-11,1	0,3	-107,3	-15,0	-20,4

menor medida por Europa, y con especial importancia dentro de la región iberoamericana de Brasil y México. Además, se incorpora la nueva adquisición de Banco Caracas en Venezuela. De igual forma, destaca la aportación de Iberoamérica al VaR total del Grupo, contribuyendo con más de la mitad hasta representar un 56%. Europa, en cambio, aporta solo un 18% del riesgo en términos de VaR, frente a un 33% de resultados. Esta diferencia es debida a la importante franquicia de clientes en España, que permite mantener perfiles de

riesgo bajos obteniendo elevados ingresos por intermediación, ventas y creación de mercado. Por el contrario, EEUU no tiene esta franquicia, por lo que el nivel de VaR medio es comparativamente mayor que el resultado acumulado.

Se expone a continuación la contribución geográfica, en términos de porcentaje, tanto en riesgos como en resultados sobre el VaR total del Grupo, así como el margen ordinario de gestión anual acumulado de la actividad de negociación.

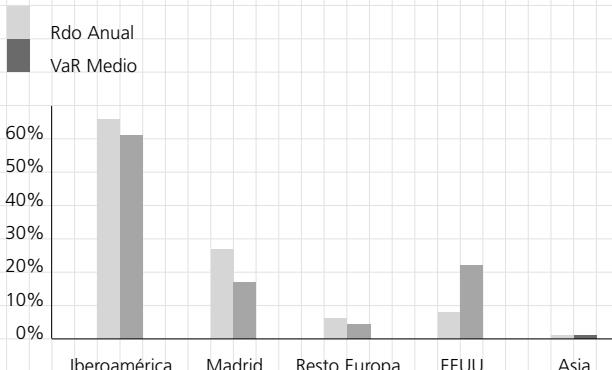
Los valores mínimos, medios, máximos y últimos del riesgo medido en términos de VaR, por zona geográfica, para el año 2001, son los siguientes:

Estadísticas de riesgo para el año 2001

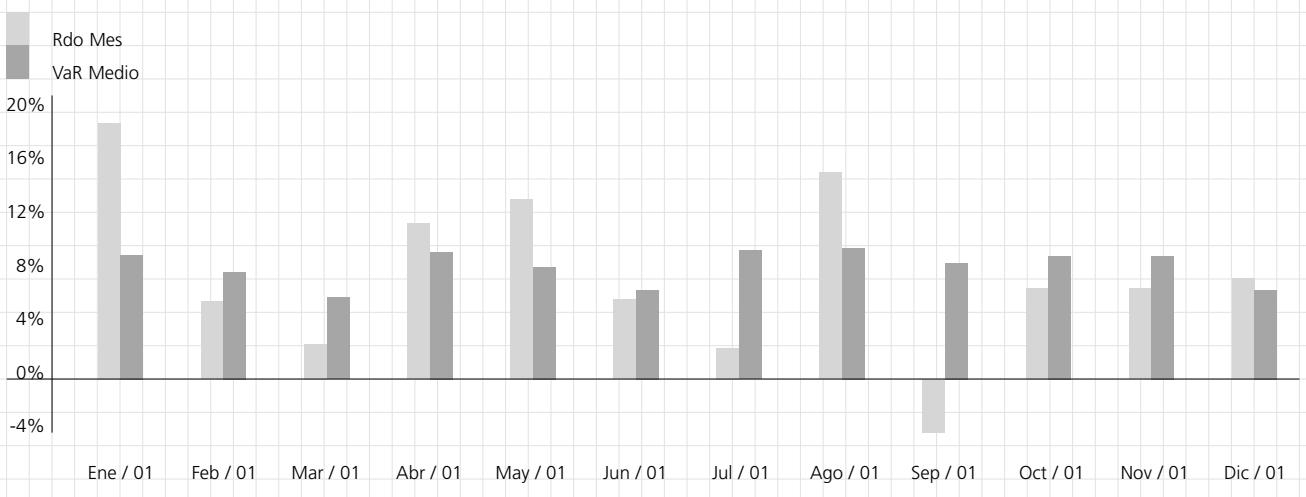
Millones de US\$

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total	15,3	27,0	43,4	18,9
Europa	2,8	6,1	12,1	2,8
Asia	0,1	0,3	0,5	0,3
EEUU	2,0	8,3	19,9	4,2
Iberoamérica	11,0	18,5	32,7	15,3

Contribución de riesgos por Unidad

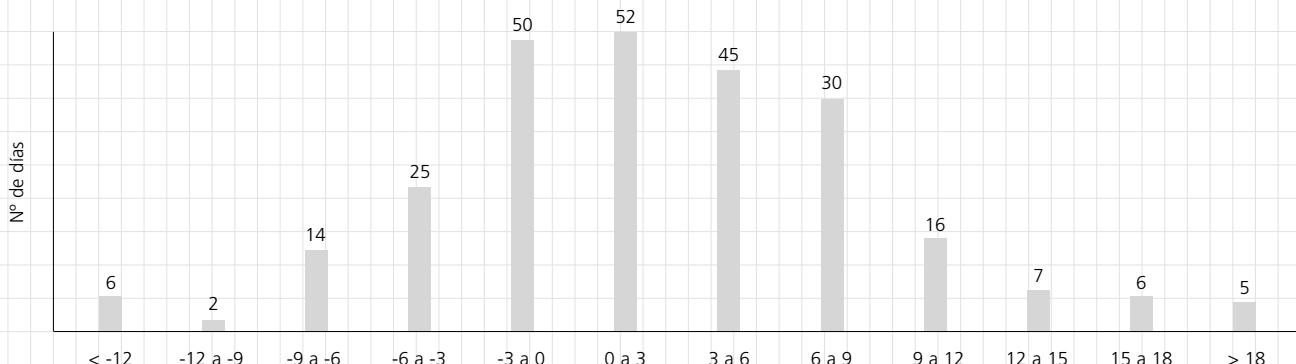


Distribución temporal del riesgo



Histograma de frecuencia de resultados diarios (MtM)

Rdos Diarios en millones de US\$



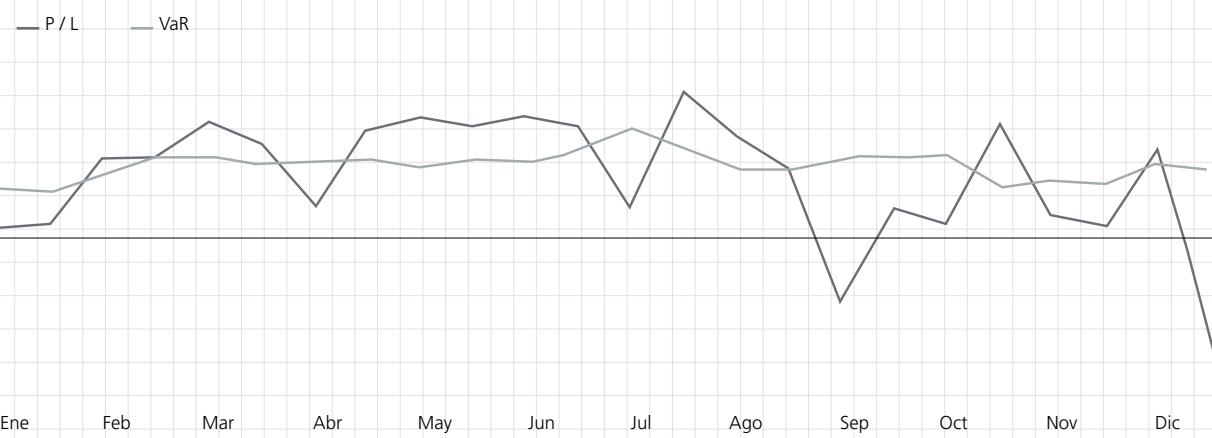
b) Distribución temporal

En el gráfico se observan al comienzo del año 2001 beneficios muy superiores al riesgo que se está asumiendo. Esta situación cambia en los meses siguientes en que empiezan a presentarse los primeros síntomas de inestabilidad en los mercados emergentes. En abril y mayo esta tendencia se rompe, debido en parte a las fuertes bajadas de tipos en México, y a la mejora de expectativas en Argentina, ante el primer canje de deuda y otras medidas tomadas para conseguir desahogar su economía. Sin embargo, en los meses siguientes se conocen datos que alimentan las dudas sobre la situación, y nuevamente se inyectan dosis de volatilidad en los mercados.

En septiembre, los atentados terroristas de Nueva York generan una fuerte incertidumbre y temor a una recesión, con fuertes caídas en todos los mercados como primera reacción, a pesar de la acción conjunta de la FED y el BCE bajando los tipos oficiales del dinero. El año finaliza con altos niveles de volatilidad y una incertidumbre máxima con respecto al problema argentino, que motiva al Grupo a un cambio de estrategia, reduciendo su exposición al riesgo hasta niveles cercanos a los mínimos del año.

Evolución del VaR de derivados estructurales año 2001

Millones de US\$



Histograma de resultados diarios Mark-to-Market (MtM)

(MtM)

El siguiente histograma de frecuencias nos detalla cómo se han distribuido los resultados en función de su magnitud. Así vemos que el intervalo de rendimientos que más se ha dado es el de 0 a 3 millones de US\$, que se ha producido 52 días, lo que supone un 20% de los días del año. El 56% de los días se obtuvieron resultados en el intervalo -3 a 6 millones de US\$

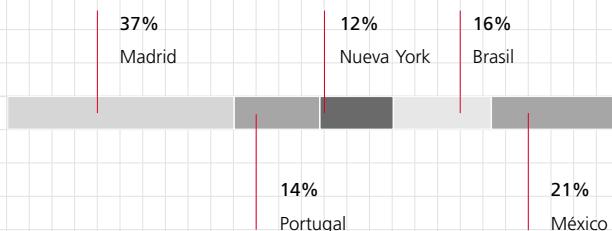
Gestión del riesgo de Derivados Estructurados

La actividad de derivados estructurados (opciones fuera de mercados organizados) está orientada principalmente al diseño de productos de inversión y a la cobertura de riesgos para clientes.

Este tipo de operaciones incluye opciones tanto de renta variable, como de renta fija y de tipo de cambio.

Las unidades de gestión donde se ha realizado esta actividad son: Madrid, Nueva York, Portugal, Brasil y México. El beneficio operativo alcanzado durante el año 2001 fue de 26 millones de US\$, finalizando el año con un VaR de 1,26 millones de US\$.

VaR Medio Anual



c) Riesgos.

En el gráfico anterior se muestra la evolución del riesgo (VaR) del negocio de derivados estructurados durante el año 2001, en el cual se puede observar la tendencia estable del riesgo, con alguna operación puntual que incrementa dicho riesgo por un periodo corto de tiempo.

El riesgo máximo se alcanzó en el mes de julio (2.02 millones de US\$) y el mínimo en enero (0.81 millones de US\$). La siguiente tabla refleja los valores medios, máximos y mínimos alcanzados por cada una de las unidades donde se realizaron este tipo de operaciones.

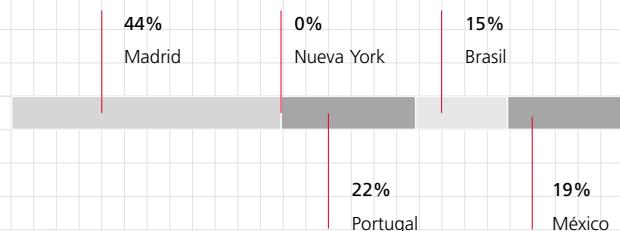
VaR	Último	Máximo	Medio	Mínimo
	Millones de US\$			
Total	1,26	2,02	1,32	0,81
Madrid	0,57	1,15	0,85	0,56
Portugal	0,32	0,82	0,31	—
Nueva York	0,25	0,50	0,29	0,20
Brasil	0,56	0,91	0,38	—
México	0,52	1,53	0,47	—

Así, se observa que la entidad con mayor consumo de riesgo es Madrid. En el gráfico siguiente se muestra la contribución de cada entidad al VaR medio total:

En cuanto al VaR por tipo de producto, en media, los tres productos que seguidamente se citan han consumido el mismo riesgo. Al final del año es FX el tipo de producto que, por una pequeña diferencia, consume más riesgo. Esto se muestra en la siguiente tabla:

VaR	Último	Máximo	Medio	Mínimo
	Millones de US\$			
Total	1,26	2,02	1,32	0,81
Renta Fija	0,43	1,09	0,70	0,36
FX	1,15	1,41	0,67	0,04
Renta Variable	0,65	1,01	0,71	0,55

Resultados



d) Resultados.

En cuanto a los resultados operativos (antes de gastos) alcanzados por este negocio en el 2001, del total de 26 millones de US\$, Madrid fue la unidad que más contribuyó con 12,4 millones de US\$, seguido de Portugal con 6 millones de US\$, México con 5,2 millones de US\$, Brasil con 4,1 millones de US\$ y Nueva York con una pérdida de 1,7 millones de US\$. A continuación se muestra un gráfico con la contribución porcentual de cada unidad en el resultado total:

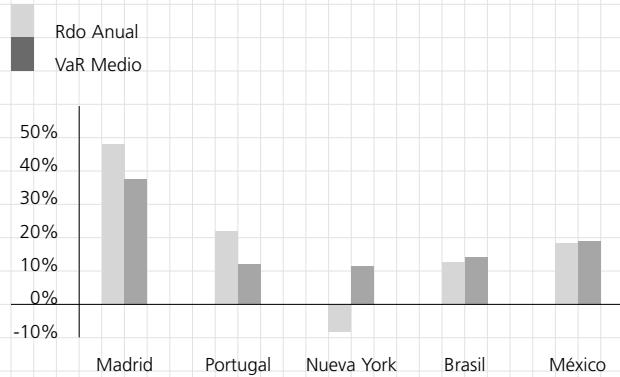
En el gráfico siguiente se puede observar la contribución porcentual de cada unidad tanto a los resultados como al riesgo medio incurrido del negocio total. Así, Madrid es la unidad que contribuye más en los resultados y riesgo, siendo Nueva York la que menos contribuye a resultados y riesgo.

De este último gráfico se concluye que la contribución de Madrid y Portugal en su relación resultados / riesgos es positiva, mientras que habría que mejorar la contribución de Nueva York, Brasil y México.

En la siguiente tabla se muestra esta relación «resultados / riesgo» («retorno»), riesgo medido en términos de VaR medio. Este retorno mide el número de veces de resultados en relación al VaR medio.

Se observa claramente que dicho retorno es muy importante para Portugal y Madrid, mayor a 14 veces. Mientras que para Nueva York es negativo y para Brasil y México de 11 veces.

Contribución de riesgos por Unidad



Unidad	Resultado anual	VaR medio	Retorno (1)
Millones de US\$			
Total	26,04	2,29	11,3
Madrid	12,43	0,85	14,6
Portugal	6,00	0,31	19,3
Nueva York	-1,69	0,29	-5,9
Brasil	4,12	0,38	10,9
México	5,19	0,47	11,0

(1) Resultado anual sobre VaR medio (nº de veces)

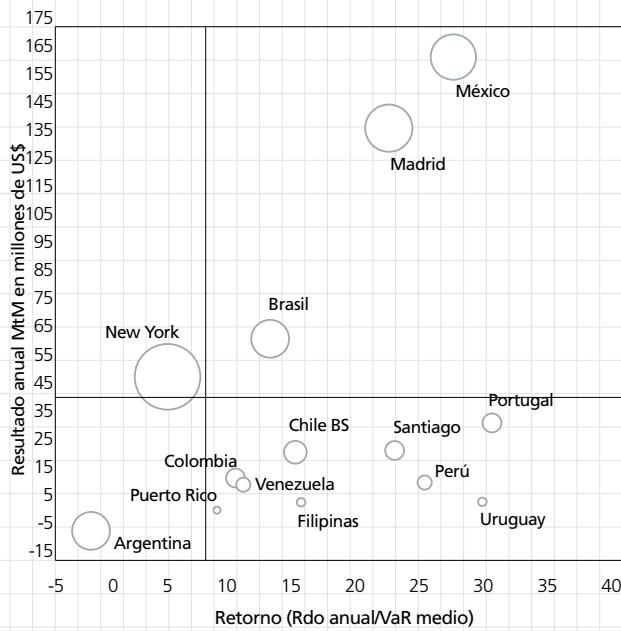
Análisis de Rentabilidad – Riesgo

En el siguiente gráfico se muestra en el eje de ordenadas el resultado MtM acumulado en el año, y en el eje de abscisas el retorno o ratio rentabilidad-riesgo, expresado como la relación entre el resultado MtM acumulado en el año y el VaR medio. Así, un retorno de 20 significa que los resultados conseguidos son veinte veces superiores al riesgo medio al que se ha estado expuesto para obtenerlos. El tamaño de los círculos representa el nivel de riesgo que por término medio ha mantenido una unidad de negocio expresado por su VaR medio.

Se observan cuatro zonas diferenciadas: las unidades situadas en los cuadrantes de la derecha muestran unos retornos elevados, con resultados al menos 10 veces superiores al riesgo medio incurrido en términos de VaR. En esta zona, las unidades del cuadrante superior se distinguirían, además, por una contribución al total de los resultados MtM del Grupo superior a 40 millones de US\$.

En los cuadrantes de la izquierda se sitúan unidades que muestran un ratio rentabilidad-riesgo moderado o bajo, diferenciando también entre aquellas unidades cuya contribución al

Resultados MtM vs. Retorno



total de resultados MtM es importante (cuadrante superior), y aquellas otras en que la aportación ha sido menos significativa (cuadrante inferior).

Finalmente, los distintos diámetros de los círculos permiten comparar los niveles de riesgo de las distintas unidades de negocio. Nueva York es la unidad que más riesgo ha aportado al Grupo, seguida en menor medida de México y Madrid. Según se indica anteriormente, la importante franquicia de clientes en España permite perfiles de riesgo bajos obteniendo elevados ingresos por intermediación, ventas y creación de mercado. Por el contrario, EEUU no tiene esta franquicia, por lo que el nivel de VaR medio es mayor al resultado acumulado.

Stress Test

Durante el año 2001 se han analizado diferentes escenarios de Stress test. A continuación figuran los resultados a 31 de diciembre de 2001 de un escenario de máxima volatilidad, aplicando un movimiento de seis desviaciones típicas en los distintos factores de mercado.

Escenario de máxima volatilidad

La siguiente tabla nos muestra, a 31 de diciembre de 2001, las perdidas máximas en el valor de cada producto (Renta Fija, Renta Variable, y Tipo de Cambio), ante un escenario en el que se aplica una volatilidad equivalente a 6 desviaciones típicas en una distribución normal.

Stress Test de máxima volatilidad

	Renta Fija	Renta Variable	Tipo de cambio	Total
Total	-36,82	-10,1	16,0	-30,9
Iberoamérica	-38,2	-5,1	9,6	-33,6
EEUU	2,7	—	3,4	6,1
Europa	-0,5	-5,0	3,0	-2,6
Asia	-0,8	—	0,0	-0,8

- Del resultado del Stress Test se desprende que el quebranto económico que sufriría el Grupo en el resultado Mark to Market (MtM) sería, si se dieran en el mercado los efectos definidos en este escenario, de 30,9 millones de US\$.

Estadísticas de Stress Test

El siguiente análisis se ha efectuado a partir de los dos escenarios anteriormente descritos realizados durante el año 2001. En el se observa la mínima, media, máxima, y última pérdida de cada escenario.

Estadísticas de Stress Test

Escenarios	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Máx. volatilidad	-30,9	-93,9	-131,3	-30,9

B. Gestión de Activos y Pasivos Iberoamérica

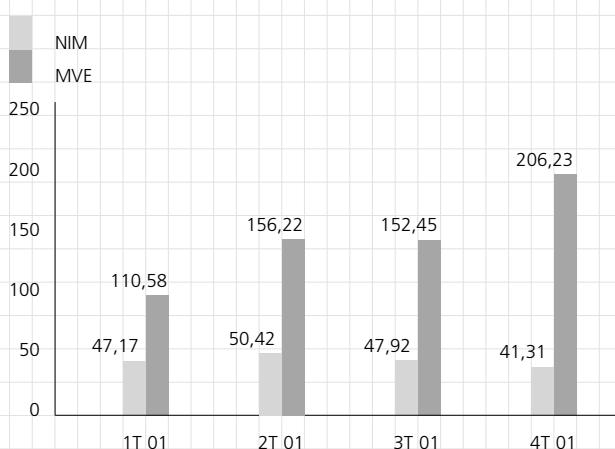
Análisis cuantitativo de Riesgo de Tipo de Interés en el año

Como se observa en el gráfico de evolución del riesgo, el nivel de riesgo de interés en Iberoamérica, medido a través de la sensibilidad del Valor Patrimonial y del Margen Financiero a un año a movimientos paralelos de 100 puntos básicos en las curvas de tipos de interés, se mantuvo en niveles conservadores, si bien se produjeron incrementos significativos de la sensibilidad del Valor Patrimonial durante el segundo y el cuarto trimestres de 2001.

Adicionalmente al incremento de sensibilidad de valor producido en el balance argentino por los sucesivos canjes de deuda, el 2001 ha sido un ejercicio caracterizado por un alto dinamismo en la gestión de carteras direccionales tomando riesgo en los balances de Brasil, Puerto Rico y México a través de títulos públicos.

Evolución del Riesgo de Gestión de Balance

Millones de US\$



Gaps en Moneda local

Millones de US\$

	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	> 3 años	No sensible
Activo	66.056	40.553	2.760	4.966	6.365	11.413
Pasivo	72.702	44.350	2.741	2.337	4.967	18.307
Fuera de balance	5.739	3.593	420	1.848	-136	15
Gap	-908	-205	438	4.476	1.261	-6.879

Gaps en Dólar

Millones de US\$

	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	> 3 años	No sensible
Activo	37.984	20.403	2.888	5.855	7.107	1.731
Pasivo	31.337	17.961	3.208	3.022	4.337	2.808
Fuera de balance	-5.739	-3.857	-313	-1.515	-593	539
Gap	908	-1.415	-633	1.318	2.176	-538

Perfil de Riesgo de Interés a cierre de año

a) Gaps de Riesgo de Interés a 31 de diciembre de 2001

En los cuadros de gaps se muestra el desglose por plazo del riesgo mantenido en Iberoamérica a cierre de ejercicio.

c) Distribución Geográfica a 31 de diciembre de 2001

Sensibilidad del Margen Financiero.

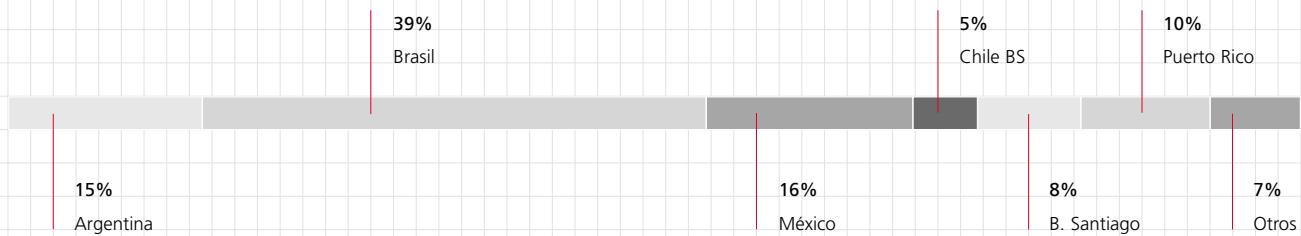
Para el total de Iberoamérica, el Margen Financiero presupuestado para 2001 ha sido de 4.912 millones de US\$, con un consumo a fin de año de 41,6 millones de US\$ (sensibilidad a 100 puntos básicos), lo que supone un 0,8% del presupuesto total. El 70% del riesgo en Margen Financiero se concentra en Brasil, Argentina y México.

De todos los mercados iberoamericanos, el brasileño es el que presenta mayor desarrollo en productos derivados (swaps principalmente), lo que permite un mayor dinamismo en la gestión del balance, al utilizar este tipo de productos para acomodarse más rápidamente a los cambios en las expectativas del mercado. Brasil presenta a menos de un año un gap positivo en moneda local y negativo en dólar.

En referencia a Argentina, la potenciación de la liquidez de la entidad ante la situación del país, básicamente a través de colocaciones de liquidez a muy corto plazo, es el principal factor que determina el nivel de riesgo del Margen Financiero.

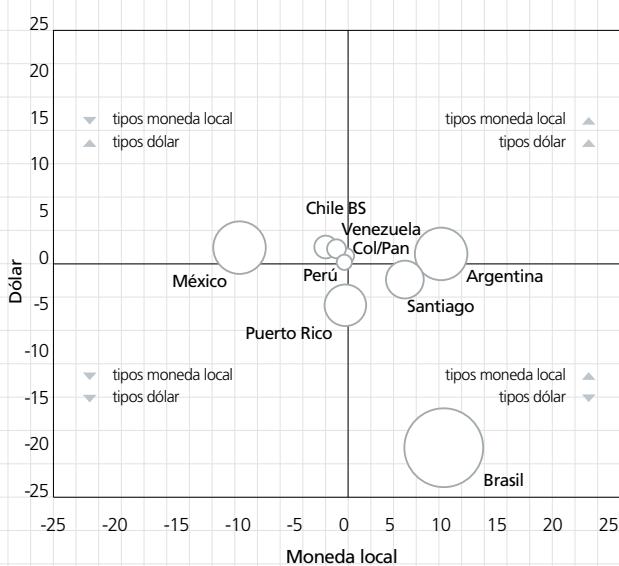
En México la sensibilidad del Margen se debe principalmente a la financiación de las carteras en un mercado donde el volumen de fondos en moneda local a más de tres meses no es excesivamente amplio.

Distribución de la sensibilidad del NIM 100 pb por zona geográfica (%)



Posicionamiento sensibilidad NIM 100 pb

Millones de US\$



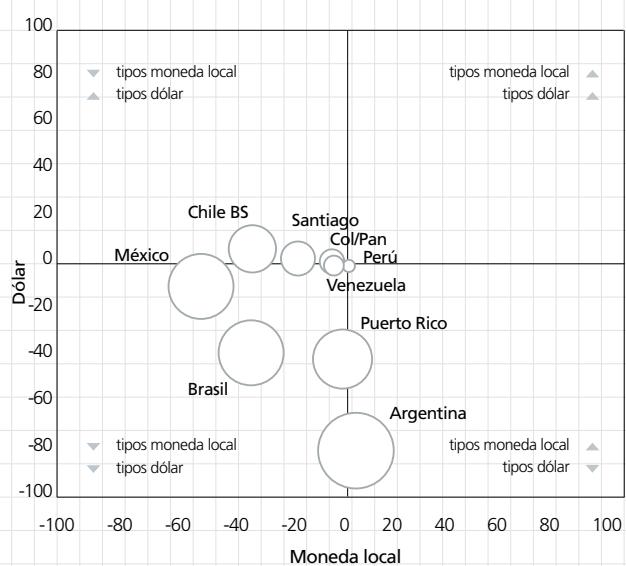
No se muestran Bolivia, Uruguay y Paraguay por tener niveles de sensibilidad poco significativos.

El gráfico de posicionamiento, obtenido a partir de las sensibilidades del Margen Financiero a un movimiento paralelo de 100 puntos básicos en la curva de tipos, muestra la situación de los países con respecto al riesgo en Margen Financiero.

Los dos cuadrantes de la derecha implican una mejora del margen ante subidas de los tipos de interés en moneda local, mientras que los de la izquierda suponen el incremento del margen en caso de bajadas de los tipos. Para el dólar las implicaciones son las mismas, pero referidas a los cuadrantes superiores e inferiores. El tamaño de los círculos representa la sensibilidad total de la unidad.

Posicionamiento sensibilidad MVE 100 pb

Millones de US\$



No se muestran Bolivia, Uruguay y Paraguay por tener niveles de sensibilidad poco significativos.

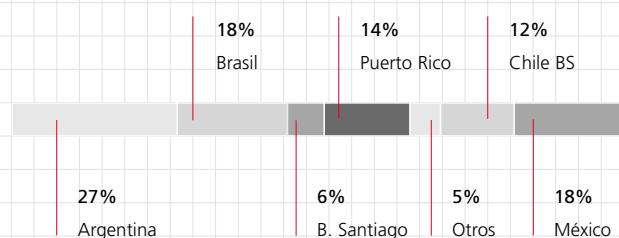
Sensibilidad del Valor Patrimonial.

La suma de los Recursos Propios locales en la región ascendió en 2001 a 8.090 millones de US\$, con un consumo de riesgo a fin de año de 233,7 millones de US\$ (sensibilidad a 100 puntos básicos), lo que supone un 2,9% del presupuesto total.

El 63% del Riesgo de Valor Patrimonial está concentrado en Argentina, México y Brasil.

El riesgo de valor en Argentina se ha incrementado como consecuencia de los sucesivos canjes de deuda pública produci-

Sensibilidad MVE 100 pb



dos en el país. Tanto en México, Brasil como Puerto Rico, son las carteras en títulos públicos locales a medio y largo plazo el punto de concentración de riesgo.

El gráfico obtenido a partir de las sensibilidades del Valor Patrimonial a un movimiento paralelo de 100 puntos básicos en la curva de tipos, muestra la posición de los países con respecto al riesgo en Valor Patrimonial. Los dos cuadrantes de la derecha implican una mejora del valor ante subidas de los tipos de interés en moneda local, mientras que los de la izquierda suponen el incremento del valor en caso de bajadas de los tipos. Para el dólar las implicaciones son las mismas, pero referidas a los cuadrantes superiores e inferiores. El tamaño de los círculos representa la sensibilidad total de la unidad.

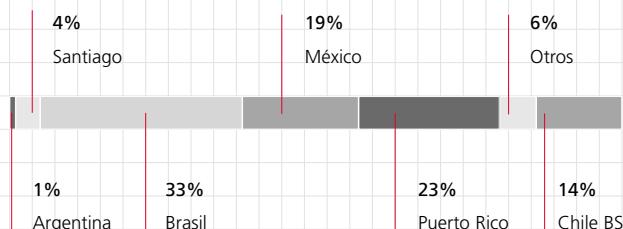
Carteras de Inversión Iberoamérica

Como muestra el gráfico correspondiente, el riesgo de las carteras de inversión, expresado en equivalente año, se concentra en Brasil, Puerto Rico, México y Banco Santander Chile, consistiendo básicamente todas estas carteras (a excepción de la de Brasil, donde se incorporan swaps) en títulos de deuda pública local.

En Brasil cabe señalar que, debido a que es el mercado emergente con mayor desarrollo en la actividad de derivados, su actividad de inversión estructural incorpora una utilización importante de swaps, que hacen de la gestión de esta cartera una de las más dinámicas, habiéndose obtenido importantes resultados durante 2001.

Tanto en Puerto Rico y Chile como México la gestión a través de carteras direccionales ha contribuido de modo impor-

Carteras de Inversión Iberoamérica



tante a los resultados de Mercados Financieros para el Grupo, destacando México al aprovechar la bajada de tipos de interés que ha vivido en su proceso de convergencia.

Riesgo de Liquidez

El control y análisis del riesgo de liquidez se realizan con el objetivo de garantizar que el Grupo mantiene unos niveles aceptables de liquidez para cubrir sus necesidades de financiación en el corto y en el largo plazo bajo situaciones normales de mercado. También se realizan diferentes análisis de escenarios donde se recogen las necesidades adicionales que pudieran surgir ante diferentes eventos. De esta manera se pretende cubrir todo un espectro de situaciones donde, con mayor o menor probabilidad, pudiera encontrarse el Grupo, y prepararse para las mismas.

Stress Test. Plan de Contingencia

La gestión de liquidez de Grupo Santander Central Hispano se centra en adoptar todas las medidas necesarias para prevenir una crisis. No siempre es posible predecir las causas de una crisis de liquidez. Por ello, los planes de contingencia del Grupo Santander Central Hispano se centran en modelar crisis potenciales a través del análisis de distintos escenarios, en la identificación de tipos de crisis, en las comunicaciones internas y externas y en las responsabilidades individuales.

El Plan de Contingencia cubre el ámbito de dirección de una unidad local y de la sede central. A la primera señal de crisis específica claras líneas de comunicación y sugiere una amplia gama de respuestas ante distintos niveles de crisis.

Debido a que las crisis pueden evolucionar en una base local o global, se requiere que cada unidad local prepare un Plan de Contingencia de Financiación, indicando la cuantía que podría requerirse potencialmente como ayuda o financiación desde la unidad central durante una crisis. El Plan de Contingencia de cada unidad local debe comunicarse a la unidad central (Madrid) al menos semestralmente, con el fin de ser revisado y actualizado. Sin embargo, estos planes deben ser actualizados en plazos menores siempre que las circunstancias de los mercados así lo aconsejen.

Gestión Financiera

El Comité Operativo de Activos y Pasivos (COAP o ALCO) tiene asignada la responsabilidad de la gestión operativa del balance estructural de Santander Central Hispano, que incluye la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés, liquidez y tipo de cambio. Asimismo, el COAP es el órgano responsable de la gestión del capital del Grupo, todo ello dentro de las políticas establecidas y límites marcados por las pertinentes Comisiones del Consejo de Administración y por el Comité de Mercados.

Riesgo estructural de tipo de interés

El Área de Gestión Financiera, por delegación del COAP, gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés, derivadas de los «gaps» de repreciaciones y vencimientos del balance. Estos reflejan de forma estática los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de tipos entre las partidas de activo y pasivo. Para su cálculo se utilizan, por un lado, los plazos contractuales de vencimiento y repreciación de las diferentes partidas patrimoniales y de fuera de balance. Para aquellas partidas sin vencimiento explícito se utili-

zan hipótesis de repreciación basadas en las expectativas sobre el entorno financiero, la competencia, y el comportamiento de los clientes.

El análisis dinámico del riesgo de tipo de interés implica, además, el cálculo de la sensibilidad del margen financiero frente a variaciones de los tipos de interés. Para ello se realizan simulaciones del margen financiero de los próximos doce meses en los distintos escenarios contemplados. Asimismo, se simula la previsible variación del margen financiero ante un desplazamiento paralelo de cien puntos básicos en las curvas de tipos. A 31 de diciembre de 2001 dicha sensibilidad indicaba un posicionamiento positivo ante bajas de tipos de interés.

A través del sistema de tasas de transferencia interna, se inmuniza a las unidades comerciales del riesgo de tipo de interés, que es gestionado por el COAP de forma centralizada. Para ello se realizan operaciones de cobertura a través instrumentos derivados y de la Cartera ALCO de Deuda Pública. Con ellas se persigue compensar posibles caídas del margen financiero ante variaciones de los tipos de interés.

Gap de vencimientos y repreciaciones a 31.12.01

Gap en euros (millones de euros)	Hasta 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	No sensible	Total
Mercado monetario	34.772	9.905	10.879	5.429	19.259	80.245
Inversión crediticia	74.457	6.013	2.133	3.862	2.013	88.478
Otros Activos	—	—	—	—	22.789	22.789
Activos	109.230	15.918	13.012	9.291	44.062	191.512
Mercado monetario	36.740	4.522	433	1.934	112	43.741
Acreedores	48.115	12.030	5.110	17.080	—	82.334
Emisiones a medio y largo plazo	16.093	845	—	1.448	—	18.386
Recursos propios y otros pasivos	—	—	—	—	47.052	47.052
Pasivos	100.948	17.396	5.543	20.461	47.164	191.512
Gap balance	8.282	(1.479)	7.469	(11.170)	(3.102)	—
Gap fuera de balance estructural	(877)	1.883	(1.065)	58	0	—
Gap total	7.405	405	6.404	(11.112)	(3.102)	—
Gap acumulado	7.405	7.810	14.214	3.102	—	—
Gap en dólares (millones de US\$)						
Mercado monetario	9.994	374	1.017	556	798	12.739
Inversión crediticia	8.784	1.929	1.165	1.329	172	13.379
Otros Activos	17.642	28	—	—	2.740	20.410
Activos	36.420	2.331	2.182	1.885	3.710	46.528
Mercado monetario	14.541	956	76	1.124	—	16.697
Acreedores	6.093	1.588	73	49	—	7.803
Emisiones a medio y largo plazo	16.498	565	497	635	60	18.255
Recursos propios y otros pasivos	—	—	—	—	3.773	3.773
Pasivos	37.132	3.109	646	1.808	3.833	46.528
Gap balance	(712)	(778)	1.536	77	(123)	—
Gap fuera de balance estructural	992	(825)	(297)	130	—	—
Gap total	280	(1.603)	1.239	207	(123)	—
Gap acumulado	280	(1.323)	(84)	123	—	—

Gestión de la liquidez estructural

La posición de liquidez estructural se deriva de posiciones generadas a largo plazo o de posiciones a corto plazo de carácter permanente. La gestión de dichas posiciones en el Santander Central Hispano tiene como objetivo la optimización, en términos de plazos y costes, de la financiación de sus activos. Con el fin de asegurar dicha financiación de forma permanente, se plantea también como objetivo el mantener en niveles razonables la dependencia de los mercados a corto plazo. El Grupo cuenta con una presencia activa en un conjunto amplio y diversificado de mercados de financiación. Por otro lado, cuenta con una cartera diversificada de activos líquidos o autofinanciables.

A través del Plan de Liquidez se anticipan las necesidades o excesos de liquidez derivados de la actividad comercial o de las inversiones y desinversiones corporativas y se diseña una estrategia que permita mantener un riesgo de liquidez razonable. En el Plan de Emisiones y Titulización se optimiza la diversificación por instrumentos, mercados y plazos de las fuentes de financiación, teniendo también en cuenta los objetivos de capitalización. La ejecución del Plan de Emisiones y Titulización de 2001 ha supuesto una captación de recursos por un total de 5.718,2 millones de euros.

Plan de emisiones y titulización año 2001

En millones de euros

	Importe realizado
Emisiones recursos propios	1.823,0
Acciones preferentes	—
Deuda subordinada	1.823,0
Emisiones deuda senior	3.152,0
Emisiones corto plazo (1)	243,0
Titulización (1)	500,2
Total emisiones	5.718,2

(1) Variación saldo vivo 31.12.2000 / 31.12.2001

El saldo vivo de los fondos de titulizaciones emitidos por el Grupo en España asciende a 5.993 millones de euros.

En los Planes de contingencia se evalúa el posible impacto en la posición de liquidez de escenarios extremos, anticipando las acciones oportunas para minimizar dicho impacto.

Riesgo de tipo de cambio estructural

El riesgo de tipo de cambio estructural se deriva fundamentalmente de las inversiones permanentes financiadas en euros y denominadas en monedas distintas. Para su gestión se debe tener en cuenta que el valor teórico contable de cada una de estas inversiones genera una posición de cambio en la moneda en que están denominadas, dando lugar a la correspondiente diferencia de cambio con respecto al euro.

Habitualmente no se llevan a cabo coberturas de estas inversiones, pues los costes de las mismas resultan excesivamente altos en comparación con la depreciación esperada, cuyo impacto se produce sobre las reservas del Grupo y no sobre sus resultados.

De forma puntual, sí se realizan coberturas del riesgo de tipo de cambio de las inversiones permanentes, cuando se considera que el mercado no está descontando de forma adecuada la apreciación/depreciación de la moneda correspondiente con relación al euro. Asimismo se suelen realizar coberturas del riesgo de cambio de los resultados en Iberoamérica.

Saldo vivo en fondos de titulizaciones emitidos por Grupo Santander Central Hispano en España

En millones de euros

	31.12.2001
F.T.H.:Hipotebansa III	28,6
F.T.H.:Hipotebansa IV	74,9
F.T.H.:Hipotebansa V	87,9
F.T.H.:Hipotebansa VI	130,0
F.T.H.:Hipotebansa VII	188,9
F.T.H.:Hipotebansa VIII	218,1
F.T.H.:Hipotebansa IX	395,8
F.T.A.:Santander 1	2.191,1
F.T.H.:Banesto 1	461,3
F.T.H.:Banesto 2	551,7
F.T.H.:Banesto 3	501,0
F.T.H.:UCI 1	9,0
F.T.H.:UCI 2	22,2
F.T.H.:UCI 3	23,1
F.T.H.:UCI 4	100,5
F.T.H.:UCI 5	188,5
F.T.A.:UCI 6	377,5
F.T.A.:UCI 7	442,6
Total	5.992,7

Gestión del capital

El COAP se plantea como uno de sus objetivos la optimización la relación «nivel de solvencia– coste de la solvencia» del Grupo, con un nivel de referencia mínimo del 12% en su ratio BIS. Puntualmente este porcentaje puede ser inferior, fundamentalmente por una posible concentración de las inversiones.

La optimización de la solvencia del Grupo se realiza a través de la gestión de los recursos computables y de los activos de riesgo. La gestión de estos últimos se realiza mediante titulizaciones y derivados de crédito. Para la gestión de los recursos propios computables se elabora un Plan de Capital, cuyo objetivo consiste en optimizar el volumen y la composición de los distintos tramos («tiers») en términos de coste y de su nivel objetivo.

Informe de auditoría

Cuentas anuales consolidadas

Informe de gestión

Balances y cuenta de resultados de Santander Central Hispano, S.A.

Responsabilidad de la información

Las cuentas anuales consolidadas que se incluyen en este Informe se presentan de acuerdo con las normas establecidas por el Banco de España y han sido formuladas por los Administradores de Banco Santander Central Hispano, S.A. a partir de los registros de contabilidad del Banco y de sus sociedades dependientes y asociadas.

Los Administradores del Banco son responsables de definir las políticas contables y de diseñar y mantener los sistemas de control interno que permitan asegurar razonablemente la fiabilidad de los registros de contabilidad, hacer más efectiva la preparación y presentación de las cuentas anuales y salvaguardar los activos del Grupo contra pérdidas innecesarias o disposiciones no autorizadas.

El Consejo de Administración del Banco asume expresamente la función general de supervisión de las operaciones del Grupo, ejercitando directamente y con carácter indelegable las responsabilidades que esta función comporta. En su seno, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene encomendadas, entre otras, las siguientes funciones en materia de información, control contable y evaluación del sistema de cumplimiento:

1. Proponer la designación del Auditor de Cuentas, las condiciones de su contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación.
2. Revisar las cuentas anuales del Banco y las cuentas anuales consolidadas del Grupo, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
3. Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y el Auditor de Cuentas y evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones.
4. Comprobar la adecuación e integridad de los sistemas de control interno.
5. Vigilar las situaciones que pueden suponer riesgo para la independencia del Auditor de Cuentas y, en concreto, verificar el porcentaje que representan los honorarios que se satisfacen por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora; informando públicamente de los honorarios pagados.
6. Verificar, antes de su difusión, la información financiera periódica que el Banco y el Grupo facilitan a los mercados y a sus órganos de supervisión, velando por que se elabore conforme a los mismos principios y prácticas que las cuentas anuales.
7. Examinar el cumplimiento del Código de Conducta en relación con los Mercados de Valores y, en general, de las reglas de gobierno del Banco y el Grupo.

A estos efectos, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido trimestralmente con las Direcciones de Intervención General y de Auditoría y Control del Banco y del Grupo y con sus auditores externos, para analizar sus informes y sugerencias.

Nuestros auditores externos, Arthur Andersen, examinan anualmente las cuentas anuales de la casi totalidad de las sociedades que componen el Grupo Santander Central Hispano con objeto de emitir su opinión profesional sobre ellas. Los auditores externos están regularmente informados sobre nuestros controles y procedimientos, definen y desarrollan sus pruebas de auditoría con total libertad y tienen libre acceso al Presidente, al Vicepresidente Primero y Consejero Delegado y a los Vicepresidentes del Consejo de Administración, para exponer sus conclusiones y comentar sus sugerencias para mejorar la eficacia de los sistemas de control interno.

El Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reúne periódicamente con los Auditores de Cuentas para garantizar la efectividad de su revisión y analizar las posibles situaciones que podrían suponer un riesgo para su independencia. En este sentido, y conforme a las prácticas más avanzadas de transparencia en la información suministrada a nuestros accionistas, comunica que los honorarios incurridos por el Grupo por la realización de las auditorías de las más de 500 sociedades que lo integran ascendieron en el ejercicio 2001 a 9,89 millones de euros.

Con objeto de facilitar el análisis de las situaciones que pueden suponer un riesgo para la independencia de nuestros Auditores de Cuentas, desde su doble perspectiva cuantitativa y cualitativa, seguidamente les facilitamos información significativa en relación con los criterios establecidos en el «Panel O’Malley» y en otros documentos internacionales relevantes para valorar la efectividad de la función auditora:

1. Ratio de honorarios de auditoría sobre la cifra de negocios de la entidad auditada: Los honorarios de auditoría abonados por el Grupo, incluso los derivados de los informes no contables requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los distintos organismos supervisores nacionales de los países en los que el Grupo opera, respecto a los ingresos financieros totales del Grupo (índicador comúnmente aceptado del volumen de negocio de las instituciones financieras) son un 21% inferiores a la media de ratios similares correspondientes a otros grupos internacionales comparables al Grupo Santander Central Hispano y un 33% inferiores (en términos nominales) al ratio correspondiente al ejercicio 2000.

Esta disminución, realizada en el contexto de la racionalización de costes del Grupo, se ha debido, entre otras causas, a las mejoras introducidas en los procesos administrativos utilizados por las entidades últimamente adquiridas, a la concentración de las entidades que operan en determinados países y a la evolución en el ejercicio de los tipos de cambio de algunos países latinoamericanos.

2. Relación entre los honorarios de auditoría y los honorarios facturados por los auditores por conceptos distintos a la auditoría: De acuerdo con la información disponible sobre numerosas compañías multinacionales cuyas acciones cotizan en mercados organizados, los honorarios que, por término medio, liquidan anualmente a sus auditores por servicios distintos de la auditoría son del orden de 2,4 veces los honorarios satisfechos por los servicios de auditoría.

En el caso del Grupo, esta relación es inferior a 1, pues los honorarios por conceptos distintos a la auditoría ascienden a 7,4 millones de euros.

3. Importancia relativa de los honorarios generados en un cliente con respecto a los honorarios totales generados por la firma auditora: Conforme a los umbrales de sensibilidad establecidos por la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica, es cuestionable la independencia de una firma auditora con respecto a cualquier cliente al que le facture un 15 % o más de sus ingresos totales.

En el ejercicio 2001, los honorarios facturados al Grupo por nuestros Auditores de Cuentas fueron inferiores al 0,2% de sus honorarios totales; porcentaje muy similar al que representan los honorarios facturados al Grupo por nuestros Auditores de Cuentas en relación con nuestros gastos generales de administración, excluidos los de personal.

A la vista de todo lo anterior, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento entiende que no existen razones objetivas que permitan cuestionar la independencia de nuestros Auditores de Cuentas.

Raimundo Pérez, Villaverde, 65
28003 Madrid

A los Accionistas de
Banco Santander Central Hispano, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (en lo sucesivo, el «Banco») y de las Sociedades que integran, junto con el Banco, el GRUPO SANTANDER CENTRAL HISPANO (el «Grupo» - Notas 1 y 3), que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. El 17 de abril de 1999 se formalizó la fusión de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., mediante la absorción del segundo por el primero (que cambió su denominación social), en la forma establecida en el Proyecto de Fusión (véase Nota 1).
3. En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir las autorizaciones de esta institución y de las respectivas Juntas Generales de Accionistas para hacerlo, el Banco y otras entidades del Grupo constituyeron en los ejercicios 2001, 2000 y 1999 - con cargo a sus reservas de libre disposición (452; 496 y 802 millones de euros, aproximada y respectivamente) y a las correspondientes cuentas de impuestos anticipados (244; 267 y 413 millones de euros, aproximada y respectivamente) - los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dichos ejercicios, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2-j, 17 y 21).
4. Conforme a lo requerido por el Banco de España, el capítulo «Reservas» de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 incorpora 3.738 millones de euros, aproximadamente, equivalentes a la diferencia existente entre el valor de mercado de las participaciones en el capital de algunas entidades adquiridas en el ejercicio 2000 y el importe al que determinadas acciones del Banco fueron emitidas - conforme a lo dispuesto en el artículo 159.1.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas - para su adquisición (véanse Notas 20 y 21). Dicho incremento en las reservas del Grupo supuso incrementar de manera correlativa el coste de adquisición de las participaciones compradas (véanse Notas 10 y 11).
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas de los ejercicios 2001, 2000 y 1999 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Santander Central Hispano al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades del Grupo y asociadas.

ARTHUR ANDERSEN



JL Palao

José Luis Palao

22 de enero de 2002



Banco Santander Central Hispano, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander Central Hispano.
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 (Notas 1, 2, 3 y 4).

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Activo			
Caja y depósitos en bancos centrales:			
Caja	2.472.131	2.483.658	1.884.077
Banco de España	2.109.979	1.797.874	2.349.525
Otros bancos centrales	5.200.089	4.090.140	1.993.287
	9.782.199	8.371.672	6.226.889
Deudas del Estado (Nota 5)	24.694.890	22.754.931	29.717.584
Entidades de crédito (Nota 6):			
A la vista	5.612.648	5.582.110	4.467.912
Otros créditos	37.376.642	31.181.980	25.758.369
	42.989.290	36.764.090	30.226.281
Créditos sobre clientes (Nota 7)	173.822.046	169.384.197	127.472.077
Obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 8):			
De emisión pública	32.080.620	33.723.607	16.240.405
Otros emisores	10.223.775	12.838.069	9.373.361
	42.304.395	46.561.676	25.613.766
Acciones y otros títulos de renta variable (Nota 9)	7.807.911	6.448.914	5.526.150
Participaciones (Nota 10)	6.661.805	7.719.700	4.036.734
Participaciones en empresas del Grupo (Nota 11)	1.227.351	1.155.969	861.010
Activos inmateriales:			
Gastos de constitución y de primer establecimiento	12.759	61.622	61.195
Otros gastos amortizables	861.022	619.060	354.783
	873.781	680.682	415.978
Fondo de comercio de consolidación (Nota 12):			
Por integración global	8.792.711	10.038.982	1.494.230
Por puesta en equivalencia	1.075.986	1.593.800	1.048.369
	9.868.697	11.632.782	2.542.599
Activos materiales (Nota 13):			
Terrenos y edificios de uso propio	3.758.784	4.043.555	3.229.695
Otros inmuebles	518.637	611.319	755.941
Mobiliario, instalaciones y otros	2.076.509	2.050.629	1.901.160
	6.353.930	6.705.503	5.886.796
Acciones propias	21.378	56.062	35.694
Otros activos	21.076.637	19.975.250	9.220.445
Cuentas de periodificación	9.126.074	9.729.160	7.819.714
Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas (Nota 21)	1.527.129	987.377	836.735
Total Activo	358.137.513	348.927.965	256.438.452
Cuentas de orden (Nota 23)	85.606.110	89.601.751	68.170.478

Banco Santander Central Hispano, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander Central Hispano.
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 (Notas 1, 2, 3 y 4).

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Pasivo			
Entidades de crédito (Nota 14)	53.929.789	68.010.963	63.252.215
Débitos a clientes (Nota 15):			
Depósitos de ahorro-			
A la vista	75.481.038	67.287.855	49.338.388
A plazo	52.759.866	60.250.328	46.503.366
Otros débitos-			
A la vista	1.137.361	1.539.312	1.405.407
A plazo	52.149.027	40.476.981	24.325.983
	181.527.292	169.554.476	121.573.144
Débitos representados por valores negociables (Nota 16):			
Bonos y obligaciones en circulación	21.229.154	20.085.957	13.970.755
Pagarés y otros valores	20.379.942	14.079.953	10.114.006
	41.609.096	34.165.910	24.084.761
Otros pasivos	11.254.425	11.062.469	10.807.965
Cuentas de periodificación	9.473.748	10.454.582	7.520.158
Provisiones para riesgos y cargas (Nota 17):			
Fondo de pensionistas	9.021.366	8.652.369	2.080.235
Otras provisiones	7.895.923	6.794.863	2.157.790
	16.917.289	15.447.232	4.238.025
Fondo para riesgos generales	132.223	132.223	132.223
Diferencia negativa de consolidación	17.333	154.899	26.927
Beneficios consolidados del ejercicio:			
Del Grupo	2.486.303	2.258.141	1.575.108
De minoritarios (Nota 19)	840.606	800.987	596.919
	3.326.909	3.059.128	2.172.027
Pasivos subordinados (Nota 18)	12.995.991	10.729.941	8.098.668
Intereses minoritarios (Nota 19)	7.433.330	8.331.723	6.340.089
Capital suscrito (Nota 20)	2.329.681	2.280.118	1.833.897
Primas de emisión (Nota 21)	8.651.004	8.078.240	3.219.988
Reservas (Nota 21)	5.423.738	5.394.432	1.549.962
Reservas de revalorización (Nota 21)	42.666	42.666	42.666
Reservas en sociedades consolidadas (Nota 21)	3.072.999	2.028.963	1.545.737
Total Pasivo	358.137.513	348.927.965	256.438.452

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria y los Anexos I a III, adjuntos, forman parte integrante de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999.

Banco Santander Central Hispano, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander Central Hispano.
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 (Notas 1, 2, 3 y 4).

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
(Debe) Haber			
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 25)	28.116.759	29.159.725	19.612.041
De los que: cartera de renta fija	5.318.056	4.292.248	3.503.810
Intereses y cargas asimiladas (Nota 25)	(18.408.400)	(21.294.358)	(13.273.785)
Rendimiento de la cartera de renta variable (Nota 25):			
De acciones y otros títulos de renta variable	124.734	130.822	91.414
De participaciones	408.165	271.898	207.698
De participaciones en el Grupo	15.506	21.474	32.569
	548.405	424.194	331.681
Margen de intermediación	10.256.764	8.289.561	6.669.937
Comisiones percibidas (Nota 25)	5.535.183	4.762.378	3.691.386
Comisiones pagadas (Nota 25)	(913.448)	(749.384)	(614.252)
Resultados de operaciones financieras (Nota 25)	685.142	702.102	379.623
Margen ordinario	15.563.641	13.004.657	10.126.694
Otros productos de explotación (Nota 25)	118.700	201.622	148.901
Gastos generales de administración:			
De personal (Nota 25)	(5.258.297)	(4.450.957)	(3.775.798)
De los que:			
Sueldos y salarios	(3.794.237)	(3.299.881)	(2.783.888)
Cargas sociales	(841.104)	(716.064)	(609.583)
De las que: pensiones	(162.910)	(130.666)	(82.236)
Otros gastos administrativos (Nota 25)	(3.142.686)	(2.845.408)	(2.067.385)
	(8.400.983)	(7.296.365)	(5.843.183)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales (Nota 13)	(987.319)	(900.148)	(735.783)
Otras cargas de explotación	(349.585)	(321.205)	(217.651)
Margen de explotación	5.944.454	4.688.561	3.478.978
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia (Notas 10 y 11)			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1.102.479	1.130.474	615.262
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(156.930)	(82.831)	(52.150)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(423.671)	(293.372)	(240.267)
	521.878	754.271	322.845
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 12)	(1.872.952)	(598.548)	(648.005)
Beneficios por operaciones del Grupo:			
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	7.314	5.397	37.395
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	1.173.987	374.701	703.340
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	4.520	15.404	37.714
Reversión de diferencias negativas de consolidación	—	3.943	—
	1.185.821	399.445	778.449
Quebrantos por operaciones del Grupo:			
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	(451)	(168)	(3.630)
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(5.884)	(11.678)	(40.238)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(10.037)	(2.753)	(30.075)
	(16.372)	(14.599)	(73.943)
Amortización y provisiones para insolvencias (neto) (Nota 7)	(1.586.017)	(1.048.345)	(988.070)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(751)	(613)	(3.955)
Beneficios extraordinarios (Nota 25)	3.005.644	451.390	413.502
Quebrantos extraordinarios (Nota 25)	(2.944.400)	(857.566)	(564.218)
Resultado antes de impuestos	4.237.305	3.773.996	2.715.583
Impuesto sobre beneficios (Nota 22)	(465.664)	(392.762)	(352.199)
Otros impuestos (Nota 22)	(444.732)	(322.106)	(191.357)
Resultado consolidado del ejercicio	3.326.909	3.059.128	2.172.027
Resultado atribuido a la minoría (Nota 19)	840.606	800.987	596.919
Resultado atribuido al Grupo	2.486.303	2.258.141	1.575.108

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria y los Anexos I a III, adjuntos, forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999.

**Banco Santander Central Hispano, S.A.
y Sociedades que Integran el
Grupo Santander Central Hispano**
**Memoria Correspondiente a los Ejercicios Anuales
Terminados el 31 de Diciembre de 2001, 2000 y 1999**

(1) Reseña histórica, fusión de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

Reseña histórica

Banco Santander Central Hispano, S.A. (en adelante, el Banco) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. En su domicilio social, Paseo de Pereda números 9 al 12 de Santander, pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre el Banco.

Fusión de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A.

Los Consejos de Administración de Banco Santander, S.A. y Banco Central Hispanoamericano, S.A., en reuniones mantenidas el 15 de enero de 1999, formularon un Proyecto de Fusión de ambas entidades, mediante la absorción de Banco Central Hispanoamericano, S.A. por Banco Santander, S.A. Dicho Proyecto de Fusión fue aprobado por las respectivas Juntas Generales de Accionistas el 6 de marzo de 1999.

Como consecuencia del proceso de fusión, y tras el correspondiente acuerdo de la Junta General de Accionistas que lo aprobó, Banco Santander, S.A. cambió su denominación social por la de «Banco Santander Central Hispano, S.A.».

Tipo de canje de la fusión

El tipo de canje de las acciones de ambos Bancos, determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de las dos entidades, fue, sin compensación complementaria en dinero alguna, el siguiente: 3 acciones de nueva emisión de Banco Santander, S.A. de 115 pesetas de valor nominal cada una y de iguales características y derechos que las existentes en el momento de la emisión por cada 5 acciones de Banco Central Hispanoamericano, S.A. de 84 pesetas de valor nominal cada una.

Balances de fusión

Se consideraron como balances de fusión, a los efectos previstos en el artículo 239.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los cerrados por ambas entidades el día 31 de diciembre de 1998 y que, con carácter previo a la adopción del acuerdo de fusión, se sometieron a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

El balance de fusión de Banco Santander, S.A., de acuerdo con lo previsto en la Circular 4/1991 del Banco de España para los supuestos de fusión, incorporó una revalorización de inmuebles de uso propio y de derechos sobre inmuebles tomados en arren-

amiento financiero, por importe de 449.942 miles de euros; lo que supuso un incremento de sus reservas de 292.465 miles de euros y un impuesto diferido de 157.477 miles de euros.

El efecto de dicha revalorización en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 asciende a 339.842 miles de euros (véase Nota 13), tras eliminar las reservas derivadas de inmuebles revalorizados que fueron adquiridos en régimen de arrendamiento financiero por Banco Santander, S.A. a otras sociedades del Grupo. Como consecuencia de lo anterior, el efecto neto en las reservas consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 1999 ascendió a 220.902 miles de euros (véase Nota 21), una vez considerado el correspondiente impuesto diferido de 118.940 miles de euros (registrado en «Otros Pasivos – Hacienda Pública» – véase Nota 22). Posteriormente, y conforme al apartado 13º de la Norma Tercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, el importe de dicha revalorización fue destinado íntegramente a cubrir determinados gastos y saneamientos con origen en la fusión, tras el registro del correspondiente impuesto anticipado por 118.940 miles de euros (registrado en «Otros Activos – Hacienda Pública» – véase Nota 22).

Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y de las sociedades que integran, junto con éste, el Grupo Santander Central Hispano (en adelante, el Grupo) se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, consolidados, del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores del Banco, se han preparado a partir de los registros de contabilidad del Banco y de cada una de las sociedades que componen el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por algunas sociedades dependientes, principalmente las extranjeras, con los aplicados por el Banco (véase Nota 2).

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2000 y 1999 fueron aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas del Banco celebradas el 10 de marzo de 2001 y el 4 de marzo de 2000, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2001, las del Banco y las de la casi totalidad de las sociedades incluidas en la consolidación, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Acuerdos sociales

Los Administradores del Banco y sus asesores legales estiman que no se producirá ningún efecto en las cuentas anuales del Banco y de su Grupo como consecuencia de la impugnación de determinados acuerdos sociales aprobados por las Juntas Generales de Accionistas del Banco celebradas el 10 de marzo de 2001 y el

18 de enero y el 4 de marzo de 2000. Por Sentencia de 25 de abril de 2001, el Juzgado de 1^a Instancia nº 1 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de los acuerdos adoptados en la Junta General de 18 de enero de 2000. La Sentencia ha sido apelada.

Principios contables

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han seguido los principios contables y los criterios de valoración descritos en la Nota 2, que, básicamente, coinciden con los establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Principios de consolidación

Las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y en cuyo capital éste participa, directa o indirectamente, en un porcentaje igual o superior al 50% o, siendo inferior, si el Banco ejerce un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión, se han consolidado por aplicación del método de integración global.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consoli-

dación y la participación de terceros en el Grupo se presenta en el capítulo y en el epígrafe «Intereses Minoritarios» y «Beneficios Consolidados del Ejercicio - De minoritarios» de los balances de situación consolidados (véase Nota 19).

Las participaciones en sociedades controladas por el Banco y no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco (véase Nota 11) y las participaciones en empresas con las que se mantiene una relación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, de las que se poseen participaciones iguales o superiores al 20% de su capital social - 3% si cotizan en Bolsa - (en adelante, empresas «asociadas» - véase Nota 10), se valoran por la fracción que del neto patrimonial representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de la adquisición y el cierre de ese ejercicio.

Determinación del patrimonio

Para evaluar el patrimonio neto del Grupo hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Capital suscrito (Nota 20)	2.329.681	2.280.118	1.833.897
Reservas (Nota 21)-			
Primas de emisión	8.651.004	8.078.240	3.219.988
Reservas	5.423.738	5.394.432	1.549.962
Reservas de revalorización	42.666	42.666	42.666
	14.117.408	13.515.338	4.812.616
Reservas en sociedades consolidadas	3.072.999	2.028.963	1.545.737
Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas	(1.527.129)	(987.377)	(836.735)
Total reservas	15.663.278	14.556.924	5.521.618
Más- Beneficios consolidados del ejercicio-Del Grupo	2.486.303	2.258.141	1.575.108
Menos-			
Otros activos-			
Dividendo activo a cuenta pagado (Nota 4)	(685.380)	(597.047)	(403.459)
Dividendo activo a cuenta no pagado	—	(301.482)	(201.730)
Acciones propias (Notas 20 y 21)	(21.378)	(56.062)	(35.694)
	(706.758)	(954.591)	(640.883)
Patrimonio neto contable al cierre del ejercicio	19.772.504	18.140.592	8.289.740
Menos -			
Tercer dividendo a cuenta (Nota 4)	(350.039)	—	—
Dividendo complementario (Nota 4)	(294.043)	(342.690)	(263.496)
Patrimonio neto, después de la aplicación de los resultados del ejercicio	19.128.422	17.797.902	8.026.244

Recursos propios

Con la publicación de la Ley 13/1992, de 1 de junio, así como de la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, entró en vigor una nueva normativa relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito; tanto a nivel individual como de grupo consolidado.

A 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa.

Composición de las provisiones y coberturas para riesgos

De acuerdo con la normativa establecida por el Banco de España, las provisiones y coberturas para riesgos figuran asignadas a los activos a los que se refieren y / o en cuentas específicas. El detalle que se indica a continuación muestra de forma agregada la composición de estas provisiones, coberturas y garantías, con independencia de su clasificación contable:

	Miles de Euros	2001	2000	1999
Fondos de insolvencias-				
Entidades de crédito (Nota 6)		107.107	279.405	154.166
<i>De los que: Riesgo-país</i>		67.999	152.212	117.324
Créditos sobre clientes (Nota 7)		5.287.314	5.172.184	3.465.081
<i>De los que: Riesgo-país</i>		262.760	153.114	238.307
Obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 8)		188.453	198.881	210.252
<i>De los que: Riesgo-país</i>		12.177	32.173	30.988
	5.582.874	5.650.470	3.829.499	
Fondos de fluctuación de valores-				
Deudas del Estado (Nota 5)		10.182	3.696	517
Obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 8)		298.775	313.079	181.373
Acciones y otros títulos de renta variable (Nota 9)		522.640	618.406	179.775
	831.597	935.181	361.665	
Compromisos por pensiones (*) (Nota 2-j)-				
En sociedades españolas		6.626.201	5.966.704	5.215.763
<i>De los que: Otros activos</i>		3.240.237	3.170.597	—
En sociedades extranjeras		4.033.609	3.541.307	261.170
	10.659.810	9.508.011	5.476.933	
Fondo para riesgos generales (**)	132.223	132.223	132.223	
Fondo de cobertura de activos materiales-				
Activos adjudicados (Nota 13)		563.455	623.881	404.499
Resto de activos		131.652	99.702	69.327
	695.107	723.583	473.826	
Otros fondos para activos	243.013	219.117	230.091	
Otras provisiones para riesgos y cargas (Nota 17)	7.895.923	6.794.863	2.157.790	
Total	26.040.547	23.963.448	12.662.027	

(*) Tal y como se indica en la Nota 2-j, parte de las coberturas de estos compromisos no figura registrada en los balances de situación consolidados. Los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 no incluyen los compromisos por pensiones de las sociedades extranjeras cubiertos mediante contratos con compañías aseguradoras y, con anterioridad a la entrada en vigor de la Circular 5/2000 del Banco de España (véase el apartado «Comparación de la información»), los compromisos por pensiones cubiertos por entidades aseguradoras tampoco figuraban registrados.

(**) Por aplicación de la normativa establecida por el Banco de España, el saldo de dicho fondo se considera como parte de las reservas patrimoniales del Grupo a efectos del cumplimiento de las exigencias de recursos propios.

Argentina

Las autoridades de Argentina han devaluado la relación de intercambio del peso argentino con el dólar norteamericano y adoptado diversas medidas adicionales (limitaciones a la disponibilidad de los depósitos bancarios, mantenimiento de la paridad 1 peso argentino

equivalente a 1 dólar norteamericano en determinados saldos bancarios, etc.). Teniendo en cuenta las incertidumbres existentes en dicho país y ante eventualidades futuras, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2001 se ha procedido del siguiente modo, de acuerdo con la tradicional política de prudencia del Grupo:

- Los estados financieros al 31 de diciembre de 2001 de todas las entidades del Grupo radicadas en Argentina han sido convertidos a euros utilizando un tipo de cambio medio de 1,498 pesos argentinos por euro (equivalente a 1,7 pesos argentinos por cada dólar norteamericano; siendo éste el tipo de cambio representativo del mercado a la fecha de formulación de estas cuentas anuales). El impacto patrimonial de dicha conversión ha ascendido a 505 millones de euros, aproximadamente, y se encuentra registrado, conforme a lo indicado en la Circular 4/1991, en el capítulo «Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas» (véase Nota 21).
- Se ha constituido un fondo especial por importe de 1.287 millones de euros (de los que, con cargo al capítulo «Quebrantes Extraordinarios» de la cuenta de resultados consolidada fueron dotados 1.244 millones de euros, destinado a cubrir –una vez consideradas las diferencias de conversión a las que se hace referencia en el párrafo anterior– el valor neto contable de los bancos del Grupo radicados en Argentina (774 millones de euros) y los fondos de comercio de consolidación con origen en esas entidades (513 millones de euros – véase Nota 12) que se encontraban pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2001 (véase Nota 17).

Dicho fondo incluye la cobertura de la inversión asociada al ejercicio de la opción de compra sobre las acciones del Banco del Río de la Plata, S.A. que se indica en la Nota 3.

- No se han registrado como ingresos, los potenciales beneficios derivados de la posición estructural en divisa de las entidades argentinas.

En opinión de los Administradores del Banco, las provisiones constituidas al cierre del ejercicio 2001, al corresponder a la totalidad de la inversión, cubren de manera razonable las pérdidas máximas en que podría incurrir el Grupo como consecuencia de la situación anteriormente descrita.

Comparación de la información

Los aspectos más significativos que pueden afectar a la comparación de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2001, 2000 y 1999 son los siguientes:

Circular 9/1999

La Circular 9/1999, de 17 de diciembre, del Banco de España, introdujo diversas modificaciones a la Circular 4/1991, parte de las cuales fue tenida en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999, mientras que algunas otras entraron en vigor en el ejercicio 2000.

Las modificaciones que entraron en vigor el 1 de julio de 2000 hacen referencia, básicamente, a la constitución de un fondo complementario para la cobertura estadística de insolvencias (véase Nota 2-c).

Circular 5/2000

La entrada en vigor de la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, del Banco de España, introdujo diversas modificaciones a la Circular 4/1991 en relación, básicamente, con la cobertura de los compromisos por pensiones.

Dicha Circular establece que los compromisos y riesgos devengados en materia de pensiones (de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, que aprueba el Reglamento sobre la Instrumentalización de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con sus Trabajadores) se valorarán y cubrirán aplicando criterios objetivos, al menos, tan rigurosos como los que se establecen en el citado Reglamento; entre otros, que el tipo de interés técnico aplicable no podrá ser superior al 4% anual y que las tablas de supervivencia, mortalidad e invalidez a utilizar (de no ser las que correspondan a la propia experiencia del colectivo considerado, adecuadamente contrastadas) serán las de experiencia nacional o extranjera ajustadas convenientemente. El Banco de España ha hecho extensiva a las entidades de crédito la necesidad de utilizar las tablas de experiencia suiza GRM/F-95 porque cumplen los requisitos necesarios relativos al principio de prudencia.

Por último, la Circular especifica el régimen transitorio de adaptación a la nueva regulación sobre los compromisos por pensiones:

- Las entidades de crédito que teniendo constituido un fondo interno opten por convertirlo en un fondo externo de pensiones, trasvasarán al mismo los fondos constituidos en un plazo máximo de 10 años. Si en el proceso de conversión a un fondo externo surgen diferencias entre los importes a exteriorizar calculados aplicando los nuevos criterios de valoración y los fondos internos constituidos al 31 de diciembre de 1999, éstas se registrarán con cargo a resultados en un plazo máximo de 9 años si el compromiso se instrumenta en un contrato de seguros (14 años si se instrumenta en un plan de pensiones).
- Las entidades de crédito que opten por mantener internamente sus fondos de pensiones deberán registrar la diferencia existente entre los fondos constituidos al 31 de diciembre de 1999 y los calculados aplicando los nuevos criterios de valoración, como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora (que se presenta, en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000, compensando los fondos de pensiones), que se minará anualmente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en, al menos, la décima parte de su saldo inicial (véase Nota 2-j). El capítulo «Quebrantes Extraordinarios» de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2001 (véase Nota 25) recoge 129.963 miles de euros correspondientes a la amortización anual del concepto indicado anteriormente (130.955 miles de euros en el ejercicio 2000).

Asimismo, la Circular establece que cuando una entidad cubra, en todo o parte, los riesgos derivados de los compromisos por pensiones a los que se refiere el Real Decreto 1588/1999 con contratos de seguros, los compromisos asegurados (determinados como el importe de las provisiones técnicas matemáticas que deba tener constituidas la entidad aseguradora) se registrarán en el epígrafe «Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondos de pensionistas», con cargo al epígrafe «Otros Activos». Al 31 de diciembre de 2001, el importe de los mencionados compromisos asegurados ascendía a 3.240 millones de euros (3.171 millones de euros al 31 de diciembre de 2000 - véanse Notas 2-j y 17).

Adicionalmente, las diferencias de valoración que se deban exclusivamente a que las inversiones en las que están materializadas los contratos de seguros se encuentren pactadas a tipos de interés superiores a los que se aplican en el cálculo de los compromisos asumidos con el personal (4% anual), se recogen como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora (que se presenta, en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 compensando los fondos de pensiones), que se va cancelando (con cargo al capítulo «Intereses y Cargas Asimiladas» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada -véase Nota 25) de tal forma que, junto con el coste imputable por el crecimiento del fondo interno de pensiones constituido debido a la tasa de rentabilidad que sirvió para su cálculo, iguale el incremento de valor de los activos incorporados (registrados con abono al capítulo «Intereses y Rendimientos Asimilados» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada - véase Nota 25), neutralizando así el efecto en resultados.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el importe de las mencionadas diferencias de valoración ascendía a 1.234 y 1.342 millones de euros, respectivamente (véase Nota 2-j).

Por otro lado, la Circular 5/2000 permite registrar en un plazo máximo de cinco años determinadas obligaciones laborales («Otros compromisos» - véase Nota 2-j). Dichos pasivos se registran en el epígrafe «Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas» (véase Nota 17) con cargo a «Quebrantos Extraordinarios» (véase Nota 25).

(2) Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y criterios de valoración:

a) Principio del devengo

Con carácter general, los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero a aquellas operaciones con plazos de liquidación superiores a doce meses. No obstante, siguien-

do el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa del Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora, en litigio y de cobro dudosos, así como los derivados de operaciones sujetas a riesgo-país respecto a aquellos países clasificados en dificultades transitorias y como dudosos y muy dudosos, se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

b) Transacciones en moneda extranjera

Desde el 1 de enero de 1999, la moneda del sistema monetario español es el euro, que sucedió sin solución de continuidad y de modo íntegro a la peseta como unidad del sistema monetario nacional.

Criterios de conversión

Los saldos denominados en moneda extranjera, incluyendo los de las cuentas anuales de las sociedades consolidadas y sucursales radicadas en países no pertenecientes a la Unión Monetaria se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios oficiales del mercado de divisas de contado español al cierre de cada ejercicio, a excepción de:

1. Los saldos correspondientes a los fondos de dotación a las sucursales radicadas en países no pertenecientes a la Unión Monetaria y a las reservas y beneficios acumulados en sociedades y sucursales en países no pertenecientes a la Unión Monetaria, financiadas en euros, que se han valorado a los tipos de cambio históricos.
2. Las cuentas de ingresos y gastos tanto de las sociedades consolidadas como de las sucursales radicadas en países no pertenecientes a la Unión Monetaria, que se han convertido a los tipos de cambio medios de cada ejercicio.
3. Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra euros que no son de cobertura, que se convierten a euros al cambio del mercado de divisas a plazo a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la aplicación de los criterios indicados en los párrafos anteriores se registran de la siguiente forma:

1. Las diferencias originadas en el proceso de consolidación se registran, según su saldo sea deudor o acreedor, en los capítulos «Pérdidas de Ejercicios Anteriores de Sociedades Consolidadas» o «Reservas en Sociedades Consolidadas» de los balances de situación consolidados, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a accionistas minoritarios (véase Nota 21).
2. Las restantes diferencias de cambio se registran en el capítulo «Resultados de Operaciones Financieras» de las cuen-

tas de pérdidas y ganancias consolidadas (véase Nota 25), con contrapartida, en el caso de las operaciones a plazo que no son de cobertura, en el capítulo «Otros Activos» u «Otros Pasivos» de los balances de situación consolidados.

Algunas de las sociedades radicadas en países con normas contables específicas para registrar ajustes por inflación (básica-

mente, Chile, México, Uruguay, Bolivia y Perú) registran cargos y abonos en sus cuentas de resultados para ajustar sus patrimonios al efecto derivado de dicha inflación. Dichos cargos y abonos se recogen en los capítulos «Quebrantos Extraordinarios» y «Beneficios Extraordinarios» de las cuentas de resultados consolidadas. El detalle del importe de estos conceptos se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Beneficios extraordinarios:			
Otros productos	15.332	48.015	53.352
Quebrantos extraordinarios:			
Otras cargas	(57.133)	(116.049)	(47.985)
	(41.801)	(68.034)	5.367

c) Fondos de insolvencias

Los fondos de insolvencias, que se presentan minorando los saldos de los capítulos «Entidades de Crédito», «Créditos sobre Clientes» y «Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija» del activo de los balances de situación consolidados, tienen por objeto cubrir las posibles pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos de todo tipo, excepto los de firma, contraídos por las sociedades consolidadas en el desarrollo de su actividad.

Los fondos de insolvencias se han determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Provisiónes para riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país:
 - a. Provisiónes específicas: de manera individual, en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por aplicación de los coeficientes establecidos en la normativa del Banco de España. El saldo de estos fondos se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minora por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (más de seis años en el caso de operaciones hipotecarias con cobertura eficaz) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (véase Nota 7).
 - b. Provisión genérica: además, siguiendo la normativa del Banco de España, existe una provisión de carácter genérico equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje 0,5% para determinados créditos hipotecarios), destinada a la cobertura de pérdidas no identificadas específicamente al cierre del ejercicio.

2. Provisiónes para riesgo-país: en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país (véase Nota 7).
3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: adicionalmente, desde el 1 de julio de 2000, el Grupo debe efectuar una cobertura estadística de las insolvencias latentes en las diferentes carteras de riesgo homogéneas, dotando cada trimestre, en el capítulo «Amortización y Provisiónes para Insolvencias» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, por cada una de las sociedades consolidadas, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneas (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por unos coeficientes comprendidos entre el 0% y el 1,5%) como minuendo y las dotaciones netas específicas por insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con cargo al fondo constituido para este concepto (en la medida que exista saldo disponible).

Las provisiónes para cubrir las pérdidas en que puede incurrir el Grupo como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por las sociedades consolidadas se incluyen en el epígrafe «Provisiónes para Riesgos y Cargas - Otras provisiónes» de los balances de situación consolidados (véase Nota 17).

Los fondos de insolvencias registrados en el Grupo cumplen lo requerido por la normativa del Banco de España.

d) Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija

Los valores que constituyen la cartera de renta fija del Grupo se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Los valores asignados a la cartera de negociación, que está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado, se presentan valorados a su precio de mercado al cierre de cada ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de precio se registran (sin incluir el cupón corrido) por su importe neto, según su signo, en el capítulo «Resultados de Operaciones Financieras» de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.
- Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento, que está integrada por aquellos valores que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento final, por tener, básicamente, capacidad financiera para hacerlo o, en otro caso, por contar con financiación vinculada, se presentan valorados a su precio de adquisición corregido por el importe resultante de periodificar financieramente, durante la vida residual del valor, la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición.
- Los valores asignados a la cartera de inversión ordinaria son aquéllos no clasificados en ninguna de las dos carteras anteriores y se valoran a su precio de adquisición corregido, según se define en el apartado anterior. Para estos valores, se compara su precio de adquisición corregido y su valor de mercado, determinado éste en el caso de títulos cotizados en función de la cotización del último día hábil de cada ejercicio y, en el caso de títulos no cotizados, en función de su valor actual a tipos de interés de mercado de dicho día; dotándose, en su caso, el fondo de fluctuación de valores necesario con cargo a cuentas deudoras de periodificación o con cargo a resultados.

En los valores de renta fija asignados a la cartera de inversión ordinaria cuyo precio de adquisición corregido es superior al valor de mercado existía una diferencia neta (adicional al fondo de fluctuación de valores constituido con cargo a resultados) al 31 de diciembre de 2001 (véanse Notas 5 y 8) de 206 millones de euros (231 y 414 millones de euros, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente). Este importe no figura reflejado en los balances de situación consolidados, al compensarse entre sí el fondo de fluctuación de valores constituido por este importe y la cuenta deudora de periodificación contra la que se ha constituido el fondo. Esta cuenta de periodificación se considera en el cálculo del coeficiente de recursos propios del Grupo.

En caso de enajenación de estos títulos, las pérdidas que se producen respecto al precio de adquisición corregido se registran con cargo a resultados. Los beneficios (en el caso de que sean superiores a las pérdidas registradas en el ejercicio con cargo a resultados) únicamente se regis-

tran con abono a resultados por la parte que, en su caso, excede del fondo de fluctuación de valores necesario al cierre de cada ejercicio que se haya constituido con cargo a cuentas de periodificación.

e) Valores representativos de capital

Los valores considerados como cartera de negociación se presentan valorados a su precio de mercado al cierre del ejercicio. Las diferencias netas que se producen por las variaciones en su precio se registran en el capítulo «Resultados de Operaciones Financieras» de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Las participaciones en entidades del Grupo no consolidables y en entidades «asociadas» se valoran de acuerdo con el criterio de puesta en equivalencia (véase Nota 1).

Los valores de renta variable distintos de los anteriores se registran en los balances de situación consolidados por su precio de adquisición o a su valor de mercado, el que sea menor. Para estos títulos, el valor de mercado se determina de acuerdo con los siguientes criterios:

- Valores cotizados en Bolsa: cotización media del último trimestre o cotización del último día hábil del ejercicio, la que sea menor.
- Valores no cotizados en Bolsa: valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir de los últimos estados financieros disponibles de las entidades participadas, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan al cierre del ejercicio. La diferencia entre el precio de adquisición y el importe calculado tal y como se indica en el párrafo anterior que pueda ser absorbida por el incremento anual de los valores teórico-contables de las entidades participadas en un plazo máximo de veinte años, no precisa sanearse.

Con objeto de reconocer las minusvalías existentes, se ha constituido un fondo de fluctuación de valores, que se presenta disminuyendo el saldo del correspondiente capítulo de los balances de situación consolidados (véase Nota 9).

f) Activos inmateriales

En general, los gastos de ampliación de capital, de emisión de bonos de tesorería y de lanzamiento de nuevas actividades; las inversiones en adquisiciones y elaboración de sistemas y programas informáticos cuya utilidad se extiende a varios ejercicios; las inversiones en remodelación de oficinas en régimen de alquiler y otros conceptos similares, figuran contabilizados por los costes incurridos, netos de su amortización acumulada. Estos gastos se amortizan, con cargo a resultados, en un plazo máximo de cinco años.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por la amortización de estos gastos durante los ejercicios 2001, 2000 y 1999 han ascendido a 336.837, 248.957 y 193.064 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el capítulo «Amortización y Saneamiento de Activos Materiales e Inmateriales».

g) Fondos de comercio y diferencias negativas de consolidación

Fondos de comercio de consolidación

Las diferencias positivas entre:

- (i) el coste de las participaciones en el capital de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación (tanto las consolidadas por aplicación del método de integración global como las valoradas de acuerdo con el criterio de puesta en equivalencia), y
- (ii) conforme al requerimiento del Banco de España, el valor de mercado de las participaciones en el capital de otras sociedades aportadas por terceros en las ampliaciones de capital del Banco realizadas conforme a lo dispuesto en el artículo 159.1.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (véase Nota 20);

respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si la diferencia es assignable a elementos patrimoniales concretos de estas sociedades, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado eran superiores (inferiores) a los valores netos contables deducidos de sus balances y cuyo tratamiento

contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo (amortización, devengo, etc.).

2. El resto, se registra como fondo de comercio de consolidación. Estas diferencias se amortizan sistemáticamente, desde el momento de la compra, en el período en que se considera que dichas inversiones contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo, con un plazo máximo de 20 años (véase nota 12).

Los cargos por la amortización de los fondos de comercio figuran registrados en el capítulo «Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación» de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Diferencias negativas de consolidación

Las diferencias negativas de consolidación, que figuran en los balances de situación consolidados con carácter de ingresos diferidos, se podrán abonar a los resultados consolidados cuando se enajene, total o parcialmente, la inversión en el capital de las sociedades participadas en las que tienen su origen.

h) Activos materiales

Inmovilizado funcional

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, actualizado de acuerdo con las diversas disposiciones legales aplicables, menos su correspondiente amortización acumulada.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, en función de los años de vida útil estimada como promedio de los diferentes elementos del activo inmovilizado. Las dotaciones anuales realizadas equivalen, básicamente, a los porcentajes de amortización siguientes:

	Porcentajes
Edificios de uso propio	2
Mobiliario	7,5 a 10
Instalaciones	6 a 10
Equipos de oficina y mecanización	10 a 25

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos

Estos activos se presentan por el valor contable de los activos aplicados a su adquisición o por el valor de tasación del activo adquirido, el menor de los dos.

En el caso de que estos activos no sean enajenados o incorporados al inmovilizado funcional, se dota una provisión en

función del tiempo transcurrido desde su adquisición, de la naturaleza del activo y / o de las características de la tasación. Las provisiones constituidas, con cargo al capítulo «Quebrantos Extraordinarios» de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, se presentan minorando el saldo del epígrafe «Activos Materiales - Otros inmuebles» (véase Nota 13).

i) Acciones propias

El saldo del capítulo «Acciones Propias» corresponde a acciones del Banco adquiridas y mantenidas por sociedades consolida-

das. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición, neto de la provisión necesaria; determinada, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico-contable del Grupo y el de cotización. La provisión indicada anteriormente se registra con cargo al capítulo «Quebrantos por Operaciones del Grupo» de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

La totalidad de las acciones del Banco propiedad de las sociedades consolidadas representa el 0,11% del capital emitido al 31 de diciembre de 2001. A dicha fecha, las sociedades dependientes no consolidables poseían un 0,007% del capital del Banco.

Durante el ejercicio 2001, tras considerar las adquisiciones realizadas durante el año, las distintas sociedades del Grupo han enajenado 593.589.975 acciones del Banco.

j) Compromisos por pensiones

Sociedades en España

De acuerdo con los convenios colectivos laborales vigentes, algunas entidades consolidadas españolas tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en el caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Los estudios actuariales realizados al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 para determinar estos compromisos fueron efectuados en bases individuales por actuarios independientes, utilizándose, básicamente, las siguientes hipótesis técnicas:

1. Tipo de interés técnico: 4% anual. Al 31 de diciembre de 1999, el tipo de interés se encontraba entre el 4% y el 6% anual, excepto para el pasivo y plazo cubiertos por activos financieros específicos, cuyo tipo de interés medio ponderado era del 10,59% anual. En el caso de compromisos cubiertos por compañías aseguradoras, coincidía con el de la rentabilidad de los activos en los que estaban invertidas las pólizas, hasta el vencimiento de dichos activos.
2. Tablas de mortalidad: GRM/F-95. (GRM/F-80, penalizadas en 2 años en Banesto, al 31 de diciembre de 1999).
3. Tasa anual de revisión de pensiones: 1,5% (del 0% al 1,5%, al 31 de diciembre de 1999).
4. I.P.C. anual acumulativo: 1,5% (del 1,5% al 3%, al 31 de diciembre de 1999).
5. Tasa anual de crecimiento de los salarios: 2,5% (del 2% al 4%, al 31 de diciembre de 1999).
6. Método de cálculo de los compromisos devengados por el personal en activo: Acreditación proporcional año a año, distribuyendo linealmente el coste estimado por empleado en función de la proporción entre el número de años de servicio transcurridos y el número total de años de servicio esperados de cada empleado.

A continuación se indican las principales magnitudes puestas de manifiesto en los citados estudios:

Valor Actual	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Pensiones devengadas por el personal activo	1.536.235	1.752.203	884.918
Compromisos derivados del personal jubilado anticipadamente	2.254.294	1.859.285	1.339.325
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	5.035.171	4.789.213	2.991.520
Otros compromisos	49.206	58.208	—
Importe total de los compromisos devengados	8.874.906	8.458.909	5.215.763

(*) Incluidas las pensiones correspondientes al personal jubilado anticipadamente.

Estos compromisos estaban cubiertos de la siguiente forma:

Valor Actual				Miles de Euros
	2001	2000	1999	
Fondo interno	3.385.964	2.796.107	1.979.740	
Fondos asegurados-				
Reservas matemáticas en sociedades aseguradoras del Grupo (*)	724.082	648.913	654.166	
Pólizas de seguros contratadas con otras sociedades aseguradoras (*)	2.516.155	2.521.684	2.581.857	
	3.240.237	3.170.597	3.236.023	
Fondo de pensionistas - Sociedades en España	6.626.201	5.966.704	5.215.763	
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en la Circular 5/2000 (Nota 1) (**)	1.027.725	1.157.904	—	
Diferencias en contratos de seguros afectos a compromisos por pensiones (**)	1.233.836	1.342.156	—	
Importe total	8.887.762	8.466.764	5.215.763	

(*) Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, estos importes se encontraban registrados en el epígrafe «Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas» del balance de situación consolidado a dicha fecha, habiendo sido constituidos con cargo al capítulo «Otros Activos» tal y como establece la Circular 5/2000. En el ejercicio 1999, dichos importes se presentaban netos de los importes materializados en reservas matemáticas y de los asegurados mediante pólizas.

(**) Estos importes figuran registrados en el epígrafe «Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondos de pensionistas» de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000, compensados, por los mismos importes, por las cuentas deudoras con cargo a las que se constituyó originariamente el fondo (véase Nota 1).

Planes de jubilaciones anticipadas

En los ejercicios 2001, 2000 y 1999, el Banco, Banesto y HBF Banco Financiero, S.A. («HBF») ofrecieron a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, en dichos ejercicios se constituyeron fondos para cubrir los pasivos complementarios del personal jubilado anticipadamente y los compromisos (tanto salariales como otras cargas

sociales) derivados de estos colectivos desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir las autorizaciones de esta institución y de las respectivas Juntas Generales de Accionistas para hacerlo, los mencionados fondos se dotaron de la forma siguiente:

				Miles de Euros
	2001	2000	1999	
Con cargo a reservas de libre disposición (Nota 21)	452.298	496.480	801.792	
<i>De los que:</i>				
Banco Santander Central Hispano, S.A.	270.732	358.939	645.697	
Banesto	175.790	125.389	156.095	
HBF	5.776	12.152	—	
Con cargo a impuestos anticipados (Nota 22)	243.547	267.338	413.461	
<i>De los que:</i>				
Banco Santander Central Hispano, S.A.	145.781	193.275	347.686	
Banesto	94.659	67.518	65.775	
HBF	3.107	6.545	—	
Total fondos dotados (Nota 17)	695.845	763.818	1.215.253	

Sociedades en el exterior

Algunas de las entidades financieras extranjeras del Grupo tienen asumido con su personal compromisos asimilables a pensiones.

Las bases técnicas aplicadas por estas entidades (tipos de interés, tablas de mortalidad, I.P.C. anual acumulativo, etc.) son consistentes con las condiciones económico - sociales existentes en esos países.

El importe total de los compromisos devengados por estas sociedades al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 ascendía a 4.034, 3.541 y 261 millones de euros, respectivamente. De este importe, 2.395, 2.685 y 100 millones de euros, respectivamente, estaban cubiertos por fondos internos, por lo que figuran registrados en el epígrafe «Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas» de los balances de situación consolidados. El importe

restante estaba cubierto con pólizas contratadas con compañías de seguros.

La variación de los compromisos devengados al 31 de diciembre de 2000 en comparación con el 31 de diciembre de 1999, se debió, básicamente, a la adquisición de Banco do Estado de São Paulo,

Banco Totta & Ações, S.A., Crédito Predial Portugués, S.A. y Grupo Financiero Serfin en el ejercicio 2000 (véase Nota 3).

Coste devengado y pagos

El coste devengado por el Grupo en materia de pensiones y los pagos realizados por estos compromisos, se indican a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Coste devengado (Nota 25)	807.291	490.258	209.783
<i>De los que registrados en:</i>			
<i>Gastos generales de administración - De personal</i>	162.910	130.666	82.236
<i>Quebrantos extraordinarios</i>	195.293	236.473	59.272
<i>Intereses y cargas asimiladas</i>	713.930	278.209	68.275
<i>Intereses y rendimientos asimilados</i>	(264.842)	(155.090)	—
Pagos realizados	1.108.597	628.304	490.137
<i>De los que: Reembolsados por las entidades aseguradoras</i>	382.136	303.319	320.604

k) Activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento

Los activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento, con la excepción de los valores negociables, se contabilizan por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y los importes pagados o cobrados se registran en los capítulos «Cuentas de Periodificación» del pasivo y activo de los balances de situación consolidados.

l) Operaciones de futuro

Estas operaciones se contabilizan en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones (aunque no tuvieran incidencia en el patrimonio del Grupo). Por tanto, el nomenclátor de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Grupo.

Las primas cobradas y pagadas por las opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan en los capítulos «Otros Activos» u «Otros Pasivos» de los balances de situación consolidados, hasta la fecha de vencimiento.

Las operaciones que han tenido por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de mercado, y que son realizadas, en su caso, para reducir el riesgo al que está expuesto el Grupo en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y operaciones de futuro, se consideran como de cobertura. En las operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se imputan a resultados de forma simétrica a los costes o ingresos de los elementos cubiertos, con contrapartida en «Otros Activos» u «Otros Pasivos» de los balances de situación consolidados.

Las operaciones que no son de cobertura (también denominadas operaciones de negociación) contratadas en mercados organizados se valoran de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones, íntegramente, en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de mercados organizados no se reconocen hasta su liquidación efectiva. No obstante, al final de cada ejercicio se valoran las posiciones, habiéndose provisionado, con cargo a resultados, las pérdidas potenciales netas por divisa en cada clase de riesgo que, en su caso, han resultado de dichas valoraciones. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son el de tipo de interés, el de precio de las acciones y el de cambio.

m) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, las sociedades consolidadas españolas están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

n) Impuesto sobre beneficios y otros impuestos

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen la totalidad de los cargos y abonos derivados del Impuesto sobre Sociedades español y de aquellos impuestos de naturaleza similar aplicables a sociedades extranjeras; tanto los correspondientes al gasto devengado en el propio ejercicio como los generados por ajustes en los importes registrados en ejercicios anteriores (véase Nota 22).

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes

de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal; entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no reviertan en períodos subsiguientes, considerando los beneficios obtenidos por el conjunto de las sociedades del Grupo.

No obstante lo anterior, se han registrado contablemente determinadas diferencias temporales que tienen un período de reversión cierto e inferior a diez años; considerando el resto, a todos los efectos, como diferencias permanentes.

El beneficio fiscal correspondiente a las bonificaciones y deducciones por incentivos fiscales se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplica (véase Nota 22). Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

(3) Grupo Santander Central Hispano

Banco Santander Central Hispano, S.A.

El crecimiento experimentado por el Grupo en la última década ha hecho que el Banco también actúe, en la práctica, como una entidad tenedora de las acciones de las diferentes sociedades que componen el Grupo, siendo sus resultados cada vez menos representativos de la evolución y de los resultados del Grupo. Por esta razón, el Banco determina en cada ejercicio la cuantía de los dividendos a repartir a sus accionistas en función de los resultados obtenidos a nivel consolidado, teniendo en consideración el mantenimiento de los tradicionalmente altos niveles de capitalización del Grupo y que la gestión de las operaciones tanto del Banco como del resto del Grupo se efectúa en bases consolidadas (con independencia de la imputación a cada Sociedad del correspondiente efecto patrimonial).

Estructura internacional del Grupo

En el ámbito internacional, los diferentes bancos y las restantes sociedades dependientes y asociadas del Grupo están integrados en una estructura formada por distintas sociedades tenedoras de acciones que, en último término, son las titulares de las acciones de los bancos y filiales en el exterior.

Esta estructura, controlada en su totalidad por el Banco, tiene como objetivo la optimización estratégica, económico-financiera y fiscal de la organización internacional, pues permite definir las unidades más adecuadas en cada caso a la hora de realizar operaciones de adquisición, venta o participación en otras entidades internacionales, la modalidad de financiación más conveniente respecto de dichas operaciones y el canal más adecuado para la transferencia a España de los beneficios obtenidos por las distintas unidades operativas del Grupo.

En distintos Anexos se facilita información relevante sobre las principales sociedades operativas del Grupo (véase Anexo I) y sobre las valoradas por puesta en equivalencia (véase Anexo II).

Adicionalmente, el Grupo participa mayoritariamente en el capital social de 149 sociedades españolas y 240 sociedades extranjeras de inversiónmobiliaria, financieras, Gestoras de Fondos de Inversión y de Pensiones, leasing y factoring, de telecomunicaciones, inmobiliarias, etc.

Durante los ejercicios 1999, 2000 y 2001, las adquisiciones y ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades, así como otras operaciones societarias relevantes fueron las siguientes:

Banco Santiago

El Grupo y el Banco Central de Chile (como segundo accionista del Banco Santiago) mantienen los siguientes acuerdos:

1. El Banco Central de Chile tiene la opción de vender al Grupo, entre el 15 de mayo del año 2000 y el 15 de mayo del año 2002, la totalidad de su participación (35,5%) en Banco Santiago a un precio de referencia de 11 pesos chilenos por acción.
2. De igual forma, durante el periodo comprendido entre mayo del año 2001 y mayo del año 2002, el Grupo podrá ejercitar una opción de compra sobre la participación que posee el Banco Central de Chile en el Banco Santiago, al mismo precio de referencia.
3. Se establece, asimismo, un compromiso de venta conjunta para el caso de que el Grupo acepte una oferta de compra de un tercero o proceda a efectuar una oferta de venta, pública o privada.

Banco Santander Colombia

En virtud de determinados acuerdos, el Grupo puede adquirir hasta un 27,58% adicional del capital social del Banco Santander Colombia, por 195 millones de dólares norteamericanos.

Banco del Río de la Plata, S.A. (Banco Río)

Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo controlaba el 80,3% del capital social del Banco Río (79,8% y 52,65%, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente), tras la Oferta Pública de Adquisición realizada en el ejercicio 2000 sobre el capital social de Banco Río propiedad de minoritarios, que fue aceptada por el 94% de éstos.

Adicionalmente, el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2001 unas opciones de compra y venta equivalentes al 18,54% del capital social de esta entidad (23% de los derechos de voto). En virtud de los compromisos contraídos, el Grupo adquirirá dichas acciones tras el vencimiento de las opciones (15 de enero de 2002

– véase Nota 1), con un coste estimado de la inversión de 373 millones de euros.

Grupo Meridional

En enero de 2000, el Grupo adquirió el 97% del capital social del Grupo Meridional de Brasil, grupo financiero compuesto por el Banco Meridional (banco con más de 800.000 clientes y un volumen de activos de 4.900 millones de dólares norteamericanos) y el Banco de Inversiones Bozano Simonsen y sus filiales; lo que supuso una inversión de 835 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente.

Banco Totta & Acores, S.A. y Crédito Predial Portugués, S.A. (Grupo Totta)

En noviembre de 1999, el Banco alcanzó unos acuerdos con el Grupo Champalimaud y con Caixa Geral de Depósitos cuyo resultado final fue la adquisición por parte del Grupo del 94,38% del capital social de Banco Totta & Acores, S.A. y del 70,6% del capital social de Crédito Predial Portugués, S.A.; adquisición que se desembolsó en efectivo (100.082 millones de escudos portugueses) y mediante la entrega de las 252.892.250 acciones del Banco (véase Nota 20) que se emitieron «ex-profeso» para esta transacción.

En el mes de abril de 2000, y con posterioridad a la compra comentada, el Grupo lanzó una Oferta Pública de Adquisición sobre el capital restante. Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo controlaba el 99,35% del capital de ambas entidades, con una inversión total de 2.140 millones de euros, aproximadamente.

Grupo Financiero Serfin y Grupo Financiero Santander Mexicano

En el mes de mayo de 2000, el Grupo ganó la licitación convocada por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario de México sobre el Grupo Financiero Serfin (cuarta institución financiera mexicana en tamaño), con una inversión de 14.650 millones de pesos mexicanos (equivalentes a 1.535 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente). Por otro lado, durante el ejercicio 2000, el Grupo adquirió un 14,7% adicional del capital social de Grupo Financiero Santander Mexicano, participando al 31 de diciembre de 2001 y 2000 en un 98,85% y 98,6% de su capital, respectivamente.

Grupo Patagon

En el mes de julio de 2000, el Grupo materializó la adquisición del 97,62% del capital social del Grupo Patagon («portal» financiero americano), con una inversión de 607 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente.

Banco de Caracas

En el mes de octubre de 2000, el Grupo presentó una Oferta Pública de Adquisición de las acciones representativas del capital social del Banco de Caracas. El precio ofertado a todos los accionistas fue de 0,57 dólares norteamericanos por acción,

del cual se dedujeron 0,11 dólares norteamericanos con la finalidad de cubrir posibles contingencias que pudieran surgir. El importe total de la inversión ascendió a 318 millones de dólares norteamericanos, aproximadamente; adquiriéndose el 93,1% del capital social del banco en el mes de diciembre de 2000.

Banco do Estado de São Paulo (Banespa)

En el mes de noviembre de 2000, el Grupo adquirió el 33% del capital social (66,5% de los derechos de voto) de Banespa (banco brasileño con, aproximadamente, 5.600 millones de dólares norteamericanos de depósitos y 2,8 millones de clientes) por 7.284 millones de reales brasileños. Adicionalmente, el 29 de diciembre de 2000, el Consejo de Administración del Banco aprobó el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición sobre el resto de acciones ordinarias y preferentes en poder de minoritarios (67% del capital social) a un precio de 95 reales brasileños por cada mil acciones, a abonar en efectivo. Dicha oferta fue aceptada por propietarios del 95% de las acciones ordinarias y del 96% de las acciones preferentes, lo que ha permitido al Grupo controlar el 98,3% de los derechos de voto y el 97,1% del capital económico de Banespa. El importe de esta operación ascendió a 2.275 millones de reales brasileños.

Compañía de Seguros de Vida Santander, S.A. y Compañía de Reaseguros de Vida Soince-Re, S.A.

Durante el ejercicio 2001, el Grupo ha enajenado su participación en ambas compañías chilenas por 258 millones de dólares; generando unas plusvalías de 160 millones de dólares, aproximadamente.

Otras participaciones

The Royal Bank of Scotland Group, plc. (Royal Bank of Scotland)

En el ejercicio 2000, el Grupo acudió a la ampliación de capital realizada por Royal Bank of Scotland. Adicionalmente, y también en el marco de la Oferta Pública de Adquisición lanzada por este banco sobre National Westminster Bank, plc., el Grupo suscribió 800 millones de euros en la ampliación de capital realizada por Royal Bank of Scotland a estos efectos.

Por otro lado, el Grupo realizó una desinversión neta en Bolsa de 35 millones de acciones de Royal Bank of Scotland durante el ejercicio 2000, con objeto de no exceder los límites regulatorios de participación aplicables. Los beneficios obtenidos en esta desinversión fueron destinados a amortizar los fondos de comercio originados en las compras descritas. Igualmente, durante el ejercicio 2001, el Grupo ha realizado una desinversión equivalente al 1,53% del capital de Royal Bank of Scotland, obteniendo una plusvalía de, aproximadamente, 400 millones de euros, situándose la participación al 31 de diciembre de 2001 en 8,03%.

Société Générale

Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo participaba en un 5,93% del capital social de Société Générale. Tras diversas desinversiones realizadas durante el ejercicio 2001, al 31 de diciembre de 2001 la participación asciende al 1,5%. Las plusvalías materializadas durante el ejercicio 2001 ascienden a 185 millones de euros.

Metropolitan Life Insurance Company («Metlife»)

Durante el ejercicio 2001, el Grupo ha realizado, en su mayoría, su participación en Metlife con unas plusvalías de 300 millones de euros, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2000, la diferencia negativa de consolidación de dicha participación ascendía a 132 millones de euros.

* * * *

El coste de adquisición y los activos totales e ingresos brutos de las restantes sociedades consolidadas adquiridas y vendidas durante los ejercicios 2001, 2000 y 1999 no son significativos con respecto a los correspondientes totales consolidados.

Otra información

Grupo AKB

En julio de 2001, el Grupo ha alcanzado un acuerdo de cooperación en Alemania con los accionistas de AKB-Bank, en base al cual, en el año 2002, el Grupo adquirirá la totalidad de las acciones representativas del capital social de AKB-Holding por un valor de 1.100 millones de euros, mediante la entrega de un valor equivalente en acciones del Banco.

(4) Distribución de resultados del Banco y retribuciones al Consejo de Administración

Distribución de resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco del ejercicio 2001 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros
Dividendos:	
A cuenta (Nota 1)	1.035.419
<i>De los que:</i>	
<i>Distribuidos al 31 de diciembre de 2001</i>	685.380
<i>Tercer dividendo a cuenta</i>	350.039
Complementario (Nota 1)	294.043
Reservas voluntarias	469
Beneficio neto del ejercicio	1.329.931

Los estados contables provisionales formulados de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los

recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta del ejercicio 2001, fueron los siguientes:

	Miles de Euros	30-06-01	30-09-01	31-12-01
Beneficio después de impuestos		718.243	945.901	1.329.931
Dividendos satisfechos		—	(342.690)	(685.380)
		718.243	603.211	644.551
Dividendos a cuenta		342.690	342.690	350.039

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco

Atenciones estatutarias y retribuciones salariales

El artículo 37 de los Estatutos del Banco establece que los miembros de su Consejo de Administración percibirán por el desempeño de sus funciones, en concepto de participación en el beneficio del ejercicio del Banco, una cantidad equivalente de hasta el 5% del importe de aquél. El Consejo, en uso de sus competencias, ha fijado el importe correspondiente al ejercicio 2001 en el 0,254% del beneficio del Banco del año (0,284% y 0,41%, en los ejercicios 2000 y 1999, respectivamente).

Como consecuencia de ello, la cifra a percibir por cada miembro del Consejo de Administración por este concepto en el ejercicio 2001 se estableció en 72 mil euros brutos (mismo importe que en los dos ejercicios anteriores). Los miembros de la Comisión Ejecutiva tienen establecida, además, una asignación de 157 mil euros brutos anuales (mismo importe que en los dos ejercicios anteriores).

A continuación se indican las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración, incluyendo las retribuciones salariales de los siete miembros que durante los tres ejercicios han desempeñado funciones ejecutivas:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Atenciones estatutarias	3.358	3.534	3.504
<i>De las que: A miembros de la Comisión Ejecutiva</i>	2.132	2.290	2.290
Dietas por asistencia	1.054	925	607
Total atenciones estatutarias	4.412	4.459	4.111
Retribuciones salariales de Consejeros con responsabilidades ejecutivas-			
Retribuciones fijas	9.070	9.214	9.827
Retribuciones variables	14.732	28.036	8.125
Total retribuciones salariales	23.802	37.250	17.952

Créditos

Los riesgos directos del Grupo con los Consejeros del Banco al 31 de diciembre de 2001 ascendían a 7,8 millones de euros en concepto de créditos (6,9 y 3,8 millones de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2000 y 1999) y a 0,8 millones de euros (1,2 y 1,0 millones de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2000 y 1999) en concepto de avales prestados a entidades vinculadas a Consejeros del Banco. En todos los casos, han sido concedidos en condiciones de mercado.

Compromisos por pensiones y otros seguros

Dentro de la cifra total de las obligaciones contraídas y cubiertas por el Grupo en materia de pensiones complementarias con el conjunto de su personal, tanto en activo como jubilado, a lo largo de los años y cuyo importe al 31 de diciembre de 2001 ascendía a 12.921 millones de euros, están incluidas las correspondientes a los miembros del Consejo de Administración del Banco que desempeñan (o han desempe-

ñado) funciones ejecutivas, cuyo importe acumulado hasta la fecha mencionada, junto con el capital total asegurado por seguros de vida a dicha fecha, ascienden a 209 millones de euros (126 y 50 millones de euros al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente); importe que no incluye 43,75 millones de euros satisfechos durante el ejercicio 2001 con carácter extraordinario y no recurrente. Adicionalmente, otros miembros del Consejo mantienen seguros de vida a cargo del Grupo, cuyos capitales asegurados ascendían al 31 de diciembre de 2001 a 2,7 millones de euros (2,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2000 y 1999).

Otros sistemas de retribución

En la Nota 25 se desglosan los sistemas de retribución ligados a la evolución del valor bursátil de las acciones del Banco. Al 31 de diciembre de 2001, el detalle de las opciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración del Banco, se indica a continuación:

Consejero	Número de Acciones	Precio Medio de Ejercicio (Euros)
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	250.000	7,25
D. Ángel Corcóstegui Guraya	387.000	7,71
D. Matías Rodríguez Inciarte	195.000	7,58
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	120.000	7,84
D. Antonio Escámez Torres	260.000	8,03
D. Francisco Luzón López	140.000	8,19
D. Alfredo Sáenz Abad	140.000	8,19
	1.492.000	7,77

(5) Deudas del Estado

Composición

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es la siguiente:

	2001		2000		Miles de Euros
	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado	1999
Certificados del Banco de España	—	—	—	—	734.040 734.040
Cartera de renta fija:					
De negociación-					
Letras del Tesoro	—	—	—	—	478.237 478.237
Otras deudas anotadas cotizadas	3.784.393	3.784.393	1.352.902	1.352.902	2.938.330 2.938.330
	3.784.393	3.784.393	1.352.902	1.352.902	3.416.567 3.416.567
De inversión ordinaria-					
Letras del Tesoro	3.223.943	3.226.380	4.841.513	4.845.907	5.027.731 5.016.450
Otras deudas anotadas cotizadas	10.639.303	10.595.705	5.509.634	5.375.578	9.592.604 9.371.852
Otros títulos cotizados	—	—	31.896	32.088	57.691 60.654
	13.863.246	13.822.085	10.383.043	10.253.573	14.678.026 14.448.956
De inversión a vencimiento-					
Otras deudas anotadas cotizadas	7.057.433	7.419.615	10.987.042	11.400.657	10.853.876 11.581.101
Otros títulos cotizados	—	—	35.640	37.906	35.592 39.907
	7.057.433	7.419.615	11.022.682	11.438.563	10.889.468 11.621.008
	24.705.072	25.026.093	22.758.627	23.045.038	28.984.061 29.486.531
	24.705.072	25.026.093	22.758.627	23.045.038	29.718.101 30.220.571
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(10.182)	—	(3.696)	—	(517) —
	24.694.890	25.026.093	22.754.931	23.045.038	29.717.584 30.220.571

Plazos de vencimiento

El desglose de estos saldos por plazos de vencimiento residual, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, es el siguiente:

Plazos de Vencimiento	2001	2000	Millones de Euros
Hasta 3 meses	2.899	3.378	3.406
Entre 3 meses y 1 año	2.535	5.550	4.541
Entre 1 año y 5 años	15.427	8.379	13.013
Más de 5 años	3.844	5.452	8.758
	24.705	22.758	29.718

Otra información

De los activos incluidos en el epígrafe «Deudas del Estado - Cartera de renta fija» y en el capítulo «Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija» (véase Nota 8) y de los adquiridos temporalmente, registrados en los capítulos «Caja y Depósitos en Bancos Centrales» y «Entidades de Crédito» (véase Nota 6), el Grupo tenía cedido al 31 de diciembre de 2001 un importe de 57.852 millones de euros a otros intermediarios financieros y a clientes (Administraciones Públicas, otros Sectores Residentes y Sector no Residente), por lo que figuran contabilizados en los epígrafes «Entidades de Crédito - Pasivo - A plazo o con preaviso» (véase Nota 14) o «Débitos a Clientes» (véase Nota 15) de los balances

de situación consolidados (47.796 y 44.019 millones de euros, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente).

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 2001 ha ascendido al 4,58% (3,79% y 3,18%, durante los ejercicios 2000 y 1999, respectivamente).

Las cuentas «Otras deudas anotadas cotizadas» y «Otros títulos cotizados» recogen obligaciones, bonos y Deuda del Estado, cuyo tipo de interés medio anual ha ascendido al 5,43% durante el ejercicio 2001 (7,12% y 7,48%, durante los ejercicios 2000 y 1999, respectivamente).

De los activos incluidos en el epígrafe «Cartera de renta fija – De inversión a vencimiento» del detalle anterior, el Grupo tenía afectos a sus compromisos por pensiones con su personal pasivo los rendimientos de activos con un valor nominal de 601.012 miles de euros (véase Nota 2-j) al 31 de diciembre de 1999.

Al 31 de diciembre de 2001, el importe nominal de la Deuda del Estado afecta a determinados compromisos, propios o de terce-

ros, ascendía a 604 millones de euros (597 millones de euros al 31 de diciembre de 2000).

Fondo de fluctuación de valores

El movimiento que se ha producido en el saldo del «Fondo de fluctuación de valores» se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	3.696	517	—
Incorporación de sociedades al Grupo	—	—	451
Dotación neta del ejercicio-			
Provisión registrada	7.242	3.239	294
Fondos disponibles	(192)	(84)	(162)
Utilización en ventas, saneamientos y otros movimientos	(564)	24	(66)
Saldo al cierre del ejercicio	10.182	3.696	517

(6) Entidades de crédito-activo

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza y plazos de vencimiento residual de las operaciones es el siguiente:

Por Naturaleza y Plazos de Vencimiento	2001	2000	Miles de Euros 1999
A la vista-			
Cuentas mutuas	215.667	164.292	322.816
Otras cuentas	5.396.981	5.422.830	4.145.782
	5.612.648	5.587.122	4.468.598
Otros créditos-			
Depósitos y otras cuentas en entidades de crédito y financieras-			
Hasta 3 meses	16.547.662	14.358.858	12.527.617
Entre 3 meses y 1 año	3.230.730	5.386.481	4.119.006
Entre 1 año y 5 años	733.377	470.448	1.288.690
Más de 5 años	480.436	324.571	284.561
	20.992.205	20.540.358	18.219.874
Adquisición temporal de activos (Nota 5)-			
Hasta 3 meses	15.011.743	9.883.313	6.215.535
Entre 3 meses y 1 año	1.479.801	1.032.172	1.476.440
Entre 1 año y 5 años	—	530	—
	16.491.544	10.916.015	7.691.975
	37.483.749	31.456.373	25.911.849
	43.096.397	37.043.495	30.380.447
Menos- Fondos de insolvencias (Nota 1)	(107.107)	(279.405)	(154.166)
	42.989.290	36.764.090	30.226.281
<i>De los que: Euros</i>	22.797.189	17.820.208	14.587.195

(7) Créditos sobre clientes

Composición

La composición del saldo de este capítulo, atendiendo al sector en el que tiene su origen el saldo, es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Administraciones Públicas	4.249.672	4.148.853	4.099.575
Otros sectores residentes	84.721.701	81.677.569	71.443.385
No residentes-			
Unión Europea (excepto España)	26.718.312	24.041.180	10.047.901
Estados Unidos de América y Puerto Rico	7.818.915	7.468.623	5.850.162
Resto OCDE	958.494	534.037	247.238
Iberoamérica	52.724.911	54.721.626	36.981.849
Resto del mundo	1.917.355	1.964.493	2.267.048
	90.137.987	88.729.959	55.394.198
	179.109.360	174.556.381	130.937.158
Menos- Fondos de insolvencias (Nota 1)	(5.287.314)	(5.172.184)	(3.465.081)
	173.822.046	169.384.197	127.472.077
<i>De los que: Euros</i>	<i>108.944.400</i>	<i>102.083.565</i>	<i>79.814.065</i>

Plazos de vencimiento, modalidad y situación de las operaciones

Atendiendo al plazo de vencimiento residual y a la modalidad y situación de las operaciones:

A continuación se indica el desglose del saldo de este capítulo, sin considerar el saldo de los «Fondos de insolvencias», aten-

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Por plazo de vencimiento:			
Hasta 3 meses	46.058.142	36.040.857	35.156.131
Entre 3 meses y 1 año	22.676.469	35.609.342	23.449.028
Entre 1 año y 5 años	46.827.504	44.155.043	34.267.330
Más de 5 años	63.547.245	58.751.139	38.064.669
	179.109.360	174.556.381	130.937.158
Por modalidad y situación del crédito:			
Efectos financieros	854.477	607.419	163.993
Deudores con garantía real	56.923.840	50.158.709	38.003.666
Cartera comercial doméstica	9.382.292	10.301.275	9.257.870
Otros deudores a plazo	94.681.013	90.738.500	67.454.768
Deudores a la vista y varios	6.334.463	11.155.025	7.488.821
Arrendamientos financieros	7.038.825	7.077.537	5.568.407
Activos dudosos	3.894.450	4.517.916	2.999.633
	179.109.360	174.556.381	130.937.158

Fondos de insolvencias

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de los «Fondos de insolvencias», que, tal y como se indica en la Nota 2-c, cubren los riesgos en mora y de riesgo-país

de los saldos de «Entidades de Crédito» (véase Nota 6), «Créditos sobre Clientes» y «Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija» (véase Nota 8).

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	5.650.470	3.829.499	2.407.011
Incorporación de sociedades al Grupo	108	1.990.943	1.301.558
Dotación neta-			
Dotación del ejercicio	3.137.289	1.931.352	1.576.719
Fondos disponibles	(1.110.965)	(559.644)	(316.265)
	2.026.324	1.371.708	1.260.454
Eliminación de créditos fallidos contra fondos constituidos	(2.027.047)	(1.518.036)	(1.221.611)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(65.354)	111.878	74.970
Cancelaciones y traspasos entre fondos	(1.627)	(135.522)	7.117
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 1)	5.582.874	5.650.470	3.829.499
<i>De los que:</i>			
Provisiones para riesgos específicos	3.061.442	3.331.031	2.249.414
Provisión genérica	1.657.791	1.772.475	1.193.466
Provisión para riesgo-país	342.936	337.499	386.619
Fondo de cobertura estadística	520.705	209.465	—

Los activos en suspenso recuperados en el ejercicio 2001 ascendieron a 493.605 miles de euros y se presentan deduciendo el saldo del capítulo «Amortización y Provisiones para Insolvencias» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; capítulo que recoge, por otra parte, las amortizaciones directas de créditos considerados fallidos, que ascendieron a 53.298 miles de euros en dicho ejercicio. Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2000 y 1999 ascendieron a 378.055 y 369.725 miles de euros, respectivamente, y las amortizaciones directas de créditos considerados fallidos ascendieron a 54.692 y 97.341 miles de euros, respectivamente.

Riesgo-país

Las provisiones para cubrir las posibles pérdidas que puedan producirse en la recuperación de la inversión crediticia, los depó-

sitos cedidos a entidades financieras (véase Nota 6), la cartera de valores de renta fija (véase Nota 8) y los avales y garantías prestados, correspondientes a entidades públicas y sector privado de países en dificultades financieras de distinto grado, superan los mínimos exigidos por la normativa del Banco de España (véase Nota 2-c).

Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo gestionaba unas posiciones sujetas a riesgo-país (sin considerar los saldos intergrupo) de 1.200 millones de euros, aproximadamente (1.600 y 1.800 millones de euros, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente).

(8) Obligaciones y otros valores de renta fija

Composición

La composición por moneda, admisión o no a cotización en Bolsa de los títulos y criterio de clasificación de las partidas que integran

el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Por cotización:			
Cotizados en Bolsa	32.070.126	37.748.398	22.927.632
No cotizados	10.721.497	9.325.238	3.077.759
	42.791.623	47.073.636	26.005.391
Por criterio de clasificación:			
De negociación	11.709.813	13.467.912	7.044.480
De inversión ordinaria	23.981.020	25.680.304	12.554.975
De inversión a vencimiento	7.100.790	7.925.420	6.405.936
	42.791.623	47.073.636	26.005.391
Menos:			
Fondos de insolvenias (Nota 7)	(188.453)	(198.881)	(210.252)
Fondos de fluctuación de valores	(298.775)	(313.079)	(181.373)
	42.304.395	46.561.676	25.613.766
<i>De los que: Euros</i>	<i>8.205.540</i>	<i>7.378.620</i>	<i>7.117.089</i>

Otra información

Al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, el valor de mercado de la cartera de inversión ordinaria y a vencimiento no difería significativamente de su coste de adquisición corregido, considerando lo indicado en la Nota 2-d).

El tipo de interés anual medio ponderado de los valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2001 era el 9,1% (7,5% y 7,8%, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente). El efecto de actualizar financieramente los valores de renta fija cuyo tipo de interés es inferior al coste medio de los recursos ajenos del Grupo no es significativo.

El saldo al 31 de diciembre de 2001 del epígrafe «Fondos Públicos» incluye 31.991 millones de euros relativos a valores emitidos por el sector público no residente (33.508 y 15.978 millones de euros, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente).

Del total de la cartera de valores de renta fija al 31 de diciembre de 2001, 11.038 millones de euros vencen en el ejercicio 2002.

Fondo de fluctuación de valores

El movimiento que se ha producido en el «Fondo de fluctuación de valores» se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	313.079	181.373	118.634
Incorporación de sociedades al Grupo	—	136.754	55.762
Dotación (liberación) neta del ejercicio	(40.532)	32.569	(27.106)
Utilización en ventas, saneamientos, diferencias de cambio y otros movimientos	26.228	(37.617)	34.083
Saldo al cierre del ejercicio	298.775	313.079	181.373

(9) Acciones y otros títulos de renta variable

Este capítulo incluye, básicamente, las acciones y títulos que representan participaciones inferiores al 20% (3% si cotizan en Bolsa) en el capital de sociedades con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo; así como las participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria.

Composición

El desglose del saldo de este capítulo, en función de su admisión o no a cotización en Bolsa, y de su criterio de clasificación se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Por criterio de clasificación:			
De negociación	1.876.817	1.835.972	1.977.528
De inversión ordinaria	5.931.094	4.612.942	3.548.622
	7.807.911	6.448.914	5.526.150
Por cotización:			
Cotizados en Bolsa	4.388.404	5.459.792	3.509.562
No cotizados	3.942.147	1.607.528	2.196.363
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(522.640)	(618.406)	(179.775)
	7.807.911	6.448.914	5.526.150
<i>De los que: Euros</i>	4.406.927	2.806.895	4.526.451

Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	7.067.320	5.705.925	3.248.597
Incorporación de sociedades al Grupo	—	1.609.415	388.013
Adiciones (retiros) netos	1.154.094	(468.080)	1.689.524
Traspasos de «Participaciones» (Nota 10)	253.946	4.976	230.536
Traspasos a «Participaciones en empresas del Grupo» (Nota 11)	(727)	—	—
Diferencias de cambio y otros movimientos	(144.082)	215.084	149.255
Saldo al cierre del ejercicio	8.330.551	7.067.320	5.705.925

Fondo de fluctuación de valores

El movimiento que se ha producido en el «Fondo de fluctuación de valores» se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	618.406	179.775	286.412
Incorporación de sociedades al Grupo	—	229.220	18.452
Dotación (liberación) neta del ejercicio	(3.233)	213.257	(74.850)
Cancelación por utilización en ventas, saneamientos, traspasos y otros	(92.533)	(3.846)	(50.239)
Saldo al cierre del ejercicio	522.640	618.406	179.775

Otra información

Airtel Móvil, S.A. («Airtel») y Vodafone Airtouch, plc. (`Vodafone»)

Al 31 de diciembre de 1998, la inversión en Airtel suponía una participación del 14,18% en su capital social (1.106.101 acciones, con un coste de 126.705 miles de euros). En el ejercicio 1999, el Grupo ejercitó los derechos preferentes de compra de que era titular sobre un 16,28% del capital social de Airtel propiedad de terceros, por un importe de 1.785.006 miles de euros. Asimismo, durante ese ejercicio, el Grupo transmitió el 5,46% de dicha participación a dos entidades financieras por 598.163 miles de euros; por lo que su participación al 31 de diciembre de 1999 ascendía al 25%.

En el mes de julio de 2000, el Grupo aceptó la oferta presentada por Vodafone para canjear su participación en Airtel a esa fecha por acciones de Vodafone. El número de acciones de nueva emisión recibidas ascendió a 1.842.641.757, representativas del 2,85% del capital social de Vodafone y figuran registradas al coste de adquisición de las acciones de Airtel canjeadas.

Durante el ejercicio 2001 el Grupo ha desinvertido el 44% de su participación en el capital social de Vodafone, generando unas plusvalías brutas de 1.713 millones de euros.

Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. («Auna»)

Tras las diversas operaciones societarias realizadas durante el

ejercicio 2001, al 31 de diciembre de 2001 el Grupo participa en un 10,9% del capital social de Auna, con una inversión de 572 millones de euros.

Notificaciones sobre adquisición de participaciones

Las notificaciones sobre adquisición de participaciones efectuadas por el Banco, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo III.

(10) Participaciones

Este capítulo recoge los derechos sobre el capital de sociedades que, sin formar parte del Grupo, mantienen con éste una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del mismo (entidades «asociadas»). En estas sociedades (véase Anexo II), que no están sujetas a la dirección única del Grupo, se mantiene, generalmente, una participación igual o inferior al 50% y superior al 20% si las acciones no cotizan en Bolsa (superior al 3% si cotizan en Bolsa).

Composición

El detalle del saldo de este capítulo (véase Nota 3) de los balances de situación consolidados, atendiendo a la sociedad que lo origina, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Royal Bank of Scotland	3.086.774	2.979.764	621.098
Cepsa	773.406	675.279	575.415
Commerzbank A.G. (Commerzbank)	574.429	634.290	506.900
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	463.975	360.277	251.668
San Paolo IMI, S.P.A. (San Paolo IMI)	449.076	531.769	580.968
Dragados y Construcciones, S.A.	295.470	203.214	183.351
Vallehermoso, S.A.	264.968	225.157	189.066
Société Générale	237.310	842.980	613.754
Banco de Galicia y Buenos Aires (Nota 1)	74.087	115.917	122.306
Metlife	—	640.547	—
Resto de sociedades	442.310	510.506	392.208
	6.661.805	7.719.700	4.036.734
<i>De los que:</i>			
Euros	3.333.832	3.765.010	3.142.632
Cotizados en Bolsa	6.307.700	7.322.413	3.753.218

Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	7.719.700	4.036.734	1.017.538
Incorporación de sociedades al Grupo	—	—	2.179.354
Compras y ampliaciones de capital (Nota 3)	422.043	3.585.139	983.923
Ventas (Nota 3)	(1.939.412)	(338.232)	(630.227)
Traspasos a «Acciones y Otros Títulos de Renta Variable» (Nota 9)	(253.946)	(4.976)	(230.536)
Traspasos de / (a) «Participaciones en Empresas del Grupo» (Nota 11)	6.581	(1.160)	35.983
Efecto de la puesta en equivalencia	466.363	645.981	285.396
Cambio del método de consolidación	(18.253)	—	410.690
Diferencias de cambio y otros movimientos	258.729	(203.786)	(15.387)
<i>De las que: Movimiento en reservas en sociedades asociadas (Nota 21)</i>	178.428	17.814	(5.108)
Saldo al cierre del ejercicio	6.661.805	7.719.700	4.036.734

(11) Participaciones en empresas del Grupo

Composición

Este capítulo de los balances de situación consolidados recoge la inversión en sociedades del Grupo que no se consolidan (véase

Anexo II) por no estar su actividad directamente relacionada con la de éste. El detalle de su saldo, atendiendo a la sociedad que lo origina, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Por Sociedades:			
Inmobiliaria Urbis, S.A.	280.012	232.622	119.241
AOL Spain, S.A.	123.736	128.118	—
Santander Seguros y Reaseguros, S.A.	110.833	52.552	58.551
Totta Urbe, S.A.	100.531	—	—
B to B Factory Ventures, S.A.	80.632	95.657	—
Unión Resinera Española, S.A.	50.431	46.885	44.499
Editel, S.A.	45.485	—	—
Banesto Seguros, S.A.	45.388	45.370	41.151
Seguros Serfin	37.305	38.357	—
Cía. de Seguros Vida Soince	—	119.662	109.288
A.G. Activos y Participaciones, S.A. (*)	—	—	73.474
Plataforma 61 (*)	—	—	75.319
Resto de sociedades	352.998	396.746	339.487
	1.227.351	1.155.969	861.010
<i>De los que:</i>			
<i>Euros</i>	1.049.163	831.398	654.857
<i>Cotizados en Bolsa</i>	330.443	279.507	163.740

(*) Véase apartado «Movimiento» en esta misma Nota.

Movimiento

A continuación se indica el movimiento que se ha producido en este capítulo:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	1.155.969	861.010	798.889
Incorporación de sociedades del Grupo	—	98.536	56.549
Compras y ampliaciones de capital	249.576	382.310	129.326
Ventas y reducciones de capital	(173.422)	(27.647)	(102.418)
Traspasos (a) / de «Participaciones» (Nota 10)	(6.581)	1.160	(35.983)
Traspasos de «Acciones y otros títulos de renta variable» (Nota 9)	727	—	—
Efecto de la puesta en equivalencia	55.515	108.290	37.449
Cambio del método de consolidación (*)	5.223	(214.555)	—
Diferencias de cambio y otros movimientos	(59.656)	(53.135)	(22.802)
Saldo al cierre del ejercicio	1.227.351	1.155.969	861.010

(*) El importe correspondiente al ejercicio 2000 esta motivado por sociedades consolidadas por el método de integración global al 31 de diciembre de 2000 que, al 31 de diciembre de 1999, figuraban valoradas por el método de puesta en equivalencia.

Otra información

Al 31 de diciembre de 2001 no existían ampliaciones de capital en curso en ninguna sociedad dependiente significativa no consolidable.

(12) Fondo de comercio de consolidación

Composición

El desglose del «Fondo de Comercio de Consolidación», en función de las sociedades que lo originan (véase Nota 3), es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Sociedades consolidadas por integración global:			
Banespa (Brasil)	2.360.175	3.429.405	—
Grupo Totta (Portugal)	1.752.191	1.844.194	—
Grupo Financiero Serfin (Méjico)	1.260.431	1.277.169	—
Grupo Meridional (Brasil)	797.735	841.146	—
Grupo Patagon	627.595	640.769	—
Banco Español de Crédito, S.A.	461.078	512.663	522.081
Banco Santiago (Chile)	397.672	423.714	450.044
Banco de Caracas	349.765	321.271	—
Banco Río (Argentina)	244.979	253.825	64.471
Banco Santander Chile	94.671	98.788	103.951
Otras sociedades	446.419	396.038	353.683
	8.792.711	10.038.982	1.494.230
Sociedades valoradas por puesta en equivalencia:			
Royal Bank of Scotland	269.939	308.103	24.515
San Paolo IMI	210.366	287.903	332.137
Commerzbank	104.841	114.030	82.495
Cepsa	99.275	112.780	119.193
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	97.256	50.425	32.046
Société Générale	95.916	400.617	322.605
Banco de Galicia y Buenos Aires (Argentina)	37.996	40.352	56.591
Otras sociedades	160.397	279.590	78.787
	1.075.986	1.593.800	1.048.369
	9.868.697	11.632.782	2.542.599

Al 31 de diciembre de 2001, el Grupo ha constituido provisiones (véanse Notas 1 y 17) para cubrir la potencial pérdida de valor de algunos de estos activos. Adicionalmente, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Banco, las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades (tras considerar lo indicado en el apartado anterior), equiva-

len, como mínimo, al importe pendiente de amortización de los respectivos fondos de comercio en sus plazos correspondientes.

Movimiento

El movimiento habido en el capítulo «Fondo de Comercio de Consolidación» ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	11.632.782	2.542.599	1.416.616
Incorporación del Grupo BCH	—	—	781.304
Adiciones (Nota 3)	557.997	9.863.810	1.868.539
<i>De los que:</i>			
Banespa	345.931	3.445.801	—
Grupo Totta	—	1.913.082	—
Grupo Financiero Serfin	—	1.319.973	—
Banco Santiago	—	—	371.071
Société Générale	—	99.287	270.816
Retiros por ventas	(449.130)	(52.671)	(297.567)
<i>De los que:</i>			
Société Générale	(285.379)	—	—
Endesa	—	—	(250.165)
Amortización con cargo a reservas (*) (Nota 21)	—	(122.408)	(578.288)
Amortizaciones con cargo a resultados	(1.872.952)	(598.548)	(648.005)
<i>De los que: Adicionales a las linealmente calculadas (**)</i>	(1.230.651)	(257.233)	(486.219)
Saldo al cierre del ejercicio	9.868.697	11.632.782	2.542.599

(*) Conforme a lo establecido en el apartado 13º de la Norma Tercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, en el ejercicio 1999 se amortizaron con cargo a reservas (véase Nota 21) los fondos de comercio de Banco Noroeste (Brasil) y Banco del Sur de Perú, tras sus respectivas fusiones con Banco Santander Brasil y Banco Santander Perú realizadas en dicho ejercicio. Asimismo, en el ejercicio 2000 se amortizaron con cargo a reservas los fondos de comercio de AFP Unión (Perú) y AFP Nueva Vida (Perú) tras la fusión de ambas entidades realizada en marzo de 2000.

(**) La amortización de los fondos de comercio adicional a la linealmente calculada en el ejercicio 2001 corresponde, íntegramente, a Banespa.

Otra información

El pasado 20 de julio de 2001, el Financial Accounting Standards Board (FASB) norteamericano publicó una nueva normativa sobre fondos de comercio, que supone dejar de amortizarlos con cargo a resultados; si bien, deberá analizarse el posible deterioro en su valor razonable de mercado, al menos, anualmente. Esta normativa es de obligado cumplimiento para las empresas norteamericanas, y coincide con la española en amortizar contra resultados los fondos de comercio que pierdan valor, pero difiere en la no exigencia de su amortización sistemática.

Entre los objetivos que guiaron al FASB a adoptar dicha normativa figuró mejorar la comparabilidad de las cuentas anuales de las distintas compañías ante un incremento en el número de las fusiones y adquisiciones que se estaban produciendo, pues transacciones económicamente similares podían ser contabilizadas por diferentes métodos, cuyos impactos contables diferían significativamente. Adicionalmente, el propio FASB justificó la nece-

sidad del cambio normativo al considerar que esta disparidad de tratamientos contables podría generar ventajas (o desventajas) competitivas no deseadas. La resolución local de dicho problema de comparabilidad ha generado unas ventajas competitivas para las compañías norteamericanas respecto a las europeas.

Este efecto distorsionador de la competencia se pone de manifiesto, claramente, al comparar el resultado consolidado del ejercicio 2001 del Grupo (2.486,3 millones de euros, tras registrar un cargo a resultados de 1.873,0 millones de euros en concepto de amortización de fondos de comercio) con el resultado consolidado que el Grupo hubiera alcanzado de haber aplicado esta normativa que cualquier banco norteamericano puede seguir y que coloca al Grupo Santander Central Hispano en desventaja con respecto a éstos. De haber aplicado esta normativa durante todo el ejercicio 2001, el resultado consolidado del Grupo hubiera ascendido a 4.359,3 millones de euros, un 75,3% superior al obtenido con la norma en vigor en España.

(13) Activos materiales

Movimiento

El movimiento habido en las cuentas de activos materiales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Terrenos y Edificios de Uso Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Total
Coste regularizado y actualizado:				
Saldos al 31 de diciembre de 1998	1.860.667	677.263	2.338.586	4.876.516
Efecto de la revalorización de balances por fusión (Nota 1)	—	339.842	—	339.842
Adiciones por nuevas incorporaciones	1.310.813	455.964	1.171.980	2.938.757
Adiciones / retiros (neto)	547.409	(704.651)	344.556	187.314
Saldos al 31 de diciembre de 1999	3.718.889	768.418	3.855.122	8.342.429
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	1.183.152	134.921	638.744	1.956.817
Adiciones/ Retiros (neto)	28.392	(260.882)	(55.488)	(287.978)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	4.930.433	642.457	4.438.378	10.011.268
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	38.771	6.383	2.825	47.979
Adiciones / retiros (neto)	(274.134)	(118.291)	238.403	(154.022)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	4.695.070	530.549	4.679.606	9.905.225
Amortización acumulada:				
Saldos al 31 de diciembre de 1998	(216.587)	(26.066)	(1.030.766)	(1.273.419)
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	(217.993)	—	(576.785)	(794.778)
Retiros	6.100	16.744	132.439	155.283
Dotaciones	(60.714)	(3.155)	(478.850)	(542.719)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	(489.194)	(12.477)	(1.953.962)	(2.455.633)
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	(346.417)	(11.575)	(402.408)	(760.400)
Retiros	71.599	1.250	488.610	561.459
Dotaciones	(122.866)	(8.336)	(519.989)	(651.191)
Saldos al 31 de diciembre de 2000	(886.878)	(31.138)	(2.387.749)	(3.305.765)
Adiciones por nuevas incorporaciones al Grupo	(17.099)	18	(3.347)	(20.428)
Retiros	86.517	21.107	317.756	425.380
Dotaciones	(118.826)	(1.899)	(529.757)	(650.482)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	(936.286)	(11.912)	(2.603.097)	(3.551.295)
Inmovilizado neto (*):				
Saldos al 31 de diciembre de 1999	3.229.695	755.941	1.901.160	5.886.796
Saldos al 31 de diciembre de 2000	4.043.555	611.319	2.050.629	6.705.503
Saldos al 31 de diciembre de 2001	3.758.784	518.637	2.076.509	6.353.930

(*) De los saldos totales, 2.804, 2.978 y 1.803 millones de euros, aproximadamente, corresponden a inmovilizado de entidades en el extranjero, al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, respectivamente.

Otros inmuebles

Las cuentas «Otros inmuebles» y «Mobiliario, Instalaciones y Otros» incluyen, entre otros conceptos, los bienes adjudicados en el proceso de recuperación de créditos. Estos bienes figuran registrados por su coste de adjudicación que, en ningún caso, es superior al

valor contable del crédito, minorado por las provisiones constituidas por comparación con su valor de mercado. Las provisiones al 31 de diciembre de 2001 ascendían a 563 millones de euros y representaban un 56% del valor registrado (624 y 404 millones de euros y 55% y 41%, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente).

(14) Entidades de crédito-pasivo

Composición

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza y plazos de vencimiento residual de las operaciones, se indica a continuación:

			Miles de Euros	
		2001	2000	1999
Por Naturaleza y Plazos de Vencimiento				
A la vista-				
Cuentas mutuas		120.256	58.839	44.727
Otras cuentas		2.705.432	3.892.437	3.352.067
		2.825.688	3.951.276	3.396.794
A plazo o con preaviso-				
Dispuesto en cuenta de crédito del Banco de España-				
Hasta 3 meses		1.116.524	1.211.166	801.774
		1.116.524	1.211.166	801.774
Cesión temporal de Certificados del Banco de España-				
Hasta 3 meses		—	—	424.958
		—	—	424.958
Cuentas a plazo-				
Hasta 3 meses		17.976.452	22.984.211	15.453.777
Entre 3 meses y 1 año		7.047.786	9.185.130	7.186.789
Entre 1 año y 5 años		3.171.012	4.515.728	5.627.204
Más de 5 años		2.531.872	2.370.428	3.158.847
		30.727.122	39.055.497	31.426.617
Cesión temporal de activos (Nota 5)-				
Hasta 3 meses		17.302.003	21.912.913	22.909.560
Entre 3 meses y 1 año		1.391.103	1.342.757	3.508.570
Entre 1 año y 5 años		170.201	161.203	162.760
Más de 5 años		397.148	376.151	621.182
		19.260.455	23.793.024	27.202.072
		51.104.101	64.059.687	59.855.421
		53.929.789	68.010.963	63.252.215
<i>De los que: Euros</i>		<i>25.374.334</i>	<i>34.060.690</i>	<i>41.702.283</i>

Al 31 de diciembre de 2001, el límite asignado por el Banco de España al Banco y al Grupo Banesto en el sistema de créditos con garantía de fondos públicos ascendía, a 1.683 y 1.570 millo-

nes de euros, respectivamente (1.880 y 1.363 millones de euros al 31 de diciembre de 2000 asignado al Banco y al Grupo Banesto, respectivamente).

(15) Débitos a clientes

Composición

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo al área geográfica y sector en que tienen su origen las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Por área geográfica:			
España	92.810.916	76.659.671	68.664.719
Resto Unión Europea	23.756.199	23.279.001	10.135.396
Estados Unidos y Puerto Rico	8.306.588	8.119.968	6.411.519
Resto OCDE	437.783	374.563	327.101
Iberoamérica	55.181.626	60.213.546	35.170.038
Resto del mundo	1.034.180	907.727	864.371
	181.527.292	169.554.476	121.573.144
Por sectores:			
Administraciones Públicas	14.466.854	2.358.630	2.151.479
<i>De los que: Cesiones temporales de activos</i>	12.395.466	163.277	149.580
Otros sectores residentes-			
Cuentas corrientes	21.252.167	20.236.174	19.126.952
Cuentas de ahorro	15.472.402	13.734.335	13.008.276
Imposiciones a plazo	19.155.872	20.933.335	19.206.171
Cesión temporal de activos (Nota 5)	15.928.311	13.407.823	10.971.446
Otras cuentas	82.585	146.857	145.757
	71.891.337	68.458.524	62.458.602
No residentes	95.169.101	98.737.322	56.963.063
	181.527.292	169.554.476	121.573.144
<i>De los que: Euros</i>	106.687.882	88.462.082	71.336.832

Plazos de vencimiento

El vencimiento de los saldos de los epígrafes «Depósitos de ahorro – A plazo» y «Otros débitos – A plazo» de los balances de situación consolidados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Depósitos de ahorro – A plazo:			
Hasta 3 meses	35.294.610	36.240.164	27.792.807
Entre 3 meses y 1 año	10.571.178	15.109.691	12.442.748
Entre 1 año y 5 años	5.492.590	6.261.591	4.687.816
Más de 5 años	1.401.488	2.638.882	1.579.995
	52.759.866	60.250.328	46.503.366
Otros débitos – A plazo:			
Hasta 3 meses	47.506.744	32.100.700	20.981.050
Entre 3 meses y 1 año	3.214.585	6.625.220	2.549.914
Entre 1 año y 5 años	1.355.180	1.614.084	697.859
Más de 5 años	72.518	136.977	97.160
	52.149.027	40.476.981	24.325.983

(16) Débitos representados por valores negociables

Bonos y obligaciones

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, en función de la moneda y tipo de interés, es el siguiente:

	Miles de Euros			Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual (%)
	2001	2000	1999		
Euros:					
Interés fijo	3.415.549	3.519.093	3.101.348	—	5,76
Interés variable	5.709.449	5.763.617	3.121.387	—	4,67
Dólares norteamericanos:					
Interés fijo	2.422.252	1.789.188	1.098.097	2.126	6,67
Interés variable	3.124.495	2.807.262	2.128.778	2.763	5,15
Libras esterlinas:					
Interés fijo	706.656	688.989	688.700	430	7,55
Interés variable	1.561.221	1.201.723	—	950	4,67
Pesos chilenos:					
Interés fijo	3.487.374	3.644.634	3.292.056	2.005.010	6,68
Interés variable	—	32.395	31.481	—	—
Otras monedas	802.158	639.056	508.908	—	—
Saldo al cierre del ejercicio	21.229.154	20.085.957	13.970.755		

Movimiento

El movimiento que ha habido en las cuentas de «Bonos y Obligaciones» ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	20.085.957	13.970.755	10.273.124
Incorporación de sociedades al Grupo	—	1.105.410	—
Emisiones	3.930.111	5.909.995	4.420.654
<i>De las que:</i>			
<i>Santander Central Hispano International Ltd.</i>			
<i>Febrero 2004 – Variable</i>	567.343	—	—
<i>Abril 2004 – Variable</i>	500.000	—	—
<i>Marzo 2002 – Variable</i>	—	1.016.685	—
<i>Junio 2005 – Variable</i>	—	537.347	—
<i>Mayo 2001 – Variable</i>	—	—	1.000.000
<i>Banco Santiago</i>			
<i>Varios vencimientos y tipos</i>	—	—	1.129.616
Amortizaciones	(3.104.884)	(1.348.431)	(1.113.158)
<i>De las que:</i>			
<i>Santander Central Hispano International Ltd.</i>			
<i>Mayo 2001 – Variable</i>	(1.000.000)	—	—
<i>Banco Río</i>			
<i>Programa Global 1998</i>	—	(264.247)	—
<i>Programa Global 1999</i>	—	(443.697)	—
<i>Diciembre 1999</i>	—	—	(311.138)
Diferencias de cambio	317.970	448.228	390.135
Saldo al final del ejercicio	21.229.154	20.085.957	13.970.755

Plazos de vencimiento

A continuación se desglosa, por plazos de vencimiento, el saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001:

Año de Vencimiento	Miles de Euros
2002	5.294.682
2003	4.048.009
2004	3.836.939
2005	1.821.289
2006	38.928
Después de 2006	6.189.307
	21.229.154

Pagarés y otros valores

Seguidamente se indica, por plazos de vencimiento, el detalle del epígrafe «Pagarés y otros valores». Estos pagarés fueron emitidos, básicamente, por Banco Santander Central Hispano, S.A.:

Santander Central Hispano International Ltd.; Santander Central Hispano Finance (Delaware), Inc.; Hispamer Banco Financiero, S.A.; Banca Serfín S.A.; Banco Santander Mexicano S.A.; Banco Totta & Açores, Ltda. y Banco de Santiago S.A.:

Vencimiento Residual	2001	2000	1999
Hasta 3 meses	14.882.899	9.905.250	8.170.369
Entre 3 meses y 1 año	4.271.742	3.799.556	1.720.403
Entre 1 y 5 años	1.225.301	375.147	223.234
	20.379.942	14.079.953	10.114.006
<i>De los que: Euros</i>	5.683.417	4.389.276	4.401.584

(17) Provisiones para riesgos y cargas

Movimiento

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el capítulo «Provisiones para Riesgos y Cargas»:

	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	15.447.232	4.238.025	2.691.519
Incorporación de sociedades al Grupo	673	7.451.396	844.879
Dotación con cargo a resultados	2.650.409	389.492	416.501
Dotación de los compromisos salariales con el personal jubilado anticipadamente en el ejercicio (Nota 2-j)	695.845	763.818	1.215.253
Fondos internos asegurados - Sociedades en España (Nota 2-j)-			
Primas a compañías de seguros	90.784	—	—
Constitución de fondos internos asegurados	—	3.236.023	—
Variación en las reservas matemáticas de las compañías aseguradoras	257.317	219.135	—
Pagos a pensionistas realizados por las compañías aseguradoras	(278.461)	(284.561)	—
	69.640	3.170.597	—
Pagos a pensionistas y al personal jubilado anticipadamente con cargo a fondos internos (Nota 2-j)	(726.461)	(324.985)	(169.533)
Primas de seguros pagadas (Nota 2-j)	(91.770)	(5.241)	(376.817)
Fondos utilizados	(335.653)	(320.568)	(348.653)
Dotación por saneamientos inherentes a la fusión (Nota 1)	—	—	156.239
Traspasos	(174.516)	149.910	(222.200)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(618.110)	(65.212)	30.837
Saldo al cierre del ejercicio	16.917.289	15.447.232	4.238.025

Incorporación de sociedades al Grupo

La sociedad incorporada al Grupo en el ejercicio 2000 con un mayor importe de «Provisiones para riesgos y cargas» registrado fue Banespa (véase Nota 3).

Conforme a la normativa laboral brasileña aplicable, Banespa tenía constituidos al 31 de diciembre de 2000 los fondos de pensiones derivados de los compromisos asumidos con determinados empleados, por importe de 4.000 millones de reales brasileños (2.400 millones de euros) aproximadamente.

Desde el ejercicio 1987, los Administradores de Banespa, de acuerdo con sus asesores fiscales, consideraron dichos gastos como deducibles en el computo del gasto por el impuesto sobre sociedades brasileño; si bien, en septiembre de 1999, la «Secretaría da Receita Federal» emitió un auto considerando la no deduci-

bilidad fiscal de dichos gastos por un importe total de 2.867 millones de reales brasileños (1.620 millones de euros) aproximadamente. En el mes de octubre de 1999, el Consejo de Administración de Banespa presentó un recurso de impugnación sobre dicho auto, depositando la correspondiente fianza (1.450 millones de reales brasileños, aproximadamente 820 millones de euros) y registrando una provisión por esta contingencia por un importe de 2.600 millones de reales brasileños (1.470 millones de euros, aproximadamente). Dicha provisión se registró en el ejercicio 1999 con cargo a resultados, tras la consideración del correspondiente impuesto anticipado de 1.200 millones de reales brasileños (680 millones de euros, aproximadamente).

Otras provisiones

El saldo del epígrafe «Otras provisiones» del capítulo «Provisiones para Riesgos y Cargas» incluye los siguientes conceptos:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Provisión de insolvencias para riesgos de firma	357.085	283.521	220.758
<i>De la que: Por riesgo-país</i>	14.004	26.126	41.007
Fondo por minusvalías en operaciones de futuros financieros	399.986	276.622	262.294
Fondos para contingencias y compromisos en unidades operativas:			
Constituidos en sociedades españolas	2.361.593	878.752	877.616
<i>De los que: Por Argentina</i>	1.287.434	—	—
Constituidos en otras sociedades	4.777.259	5.355.968	797.122
<i>De los que: Banespa (*)</i>	3.088.842	3.470.568	—
	7.895.923	6.794.863	2.157.790

(*) Véase Apartado «Incorporación de sociedades al Grupo» en esta misma Nota.

(18) Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este capítulo en función de la moneda de emisión y del tipo de interés, es el siguiente:

	Miles de Euros			Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés
	2001	2000	1999		
Euros:					
Interés fijo	2.550.070	2.043.470	1.545.429	—	5,99
Interés variable	2.127.704	1.094.452	679.585	—	4,73
Dólares norteamericanos:					
Interés fijo	5.431.010	5.136.729	3.735.689	4.786	7,38
Interés variable	1.898.309	1.797.883	1.876.204	1.673	5,15
Libras esterlinas:					
Interés fijo	657.567	320.460	—	400	7,00
Otras monedas	331.331	336.947	261.761	—	—
Saldo al cierre del ejercicio	12.995.991	10.729.941	8.098.668		

Movimiento

El movimiento que ha habido en el saldo de este capítulo es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	10.729.941	8.098.668	6.312.082
Incorporación de sociedades del Grupo	—	389.676	—
Emisiones	1.968.198	1.988.383	1.116.310
<i>De las que: Santander Central Hispano Issuances, Ltd.</i>			
<i>Marzo 2011 al 6%</i>	500.000	—	—
<i>Marzo 2011 – Variable</i>	500.000	—	—
<i>Septiembre 2011 – Variable</i>	500.000	—	—
<i>Septiembre 2010 al 7,625%</i>	—	1.074.694	—
<i>Julio 2010 al 6,375%</i>	—	500.000	—
<i>Noviembre 2009 al 7,625%</i>	—	—	616.249
<i>Julio 2009 al 5,125%</i>	—	—	500.000
Amortizaciones	(31.913)	(252.915)	(201.065)
Diferencias de cambio	329.765	506.129	871.341
Saldo al final del ejercicio	12.995.991	10.729.941	8.098.668

Otra información

Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. En el caso de las emisiones de Santander Central Hispano Issuances, Ltd., éstas se encuentran garantizadas por el Banco, o existen depósitos no disponibles constituidos en el Banco en garantía de dichas emisiones.

Al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, el saldo de este capítulo incluye 321.180 miles de euros correspondientes a emisio-

nes convertibles en acciones del Banco en cualquier momento entre el 1 de enero de 1999 y el 23 de diciembre de 2003, a decisión de sus tenedores, y con una relación de conversión de una acción por cada título más el equivalente en euros a 0,483 acciones según la cotización de cierre de la acción del Banco del día en que se haya acordado atender la conversión.

Plazos de vencimiento

A continuación se desglosa, por plazos de vencimiento, el saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001.

Año de vencimiento	Millones de Euros
2002	469
2003	445
2004	449
2005	1.357
2006	1.252
Después 2006	9.024
	12.996

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2001 han ascendido a 750.778 miles de euros

(660.056 y 507.981 miles de euros durante los ejercicios 2000 y 1999, respectivamente).

(19) Intereses minoritarios

Composición

El detalle, por sociedades del Grupo, del saldo del capítulo «Intereses Minoritarios» se presenta a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Acciones preferentes:			
Santander Central Hispano Finance, Ltd.	4.660.831	4.584.076	3.830.467
BCH Eurocapital, Ltd.	741.799	686.554	641.755
BCH Capital, Ltd	338.466	319.708	295.169
Pinto Totta	261.254	252.906	—
Totta y Açores Financing	155.049	150.217	—
Banesto Holdings, Ltd.	81.732	75.583	88.349
BCH Internacional Puerto Rico	70.679	66.761	52.324
Banco Santander Puerto Rico	68.930	65.991	60.925
	6.378.740	6.201.796	4.968.989
Participación de minoritarios:			
Somaen-Dos, S.L.	248.573	221.737	195.323
Banco Santiago	217.284	223.288	204.158
Banco Río	152.873	205.973	518.205
Banco Santander Puerto Rico	63.984	67.512	70.336
Santander Chile Holding	54.728	50.305	44.938
Orígenes AFJP	37.780	18.199	18.397
Banco Santander Portugal	32.827	34.618	29.528
Grupo Financiero Santander Mexicano	28.584	16.912	69.303
Banespa	26.258	1.029.726	—
Resto de sociedades	191.699	261.657	220.912
	1.054.590	2.129.927	1.371.100
	7.433.330	8.331.723	6.340.089

Acciones preferentes

Estas acciones son no acumulativas y no tienen derecho a voto. Han sido suscritas por terceros ajenos al Grupo, siendo amortizables por decisión del emisor, en su totalidad o en parte, una vez transcurridos cinco años.

Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	9.132.710	6.937.008	4.179.402
Incorporación del Grupo BCH	—	—	1.282.836
Incorporación de sociedades al Grupo	3.300	1.037.292	—
<i>De las que: Banespa</i>	—	1.029.726	—
Acciones preferentes-			
Incorporación de sociedades al Grupo	—	429.862	—
Emisión	—	639.525	1.331.867
<i>De las que: Santander Central Hispano Finance Ltd.:</i>			
<i>Con un tipo de interés del 8,625%</i>	—	322.407	—
<i>Con un tipo de interés del 9,4%</i>	—	317.118	—
<i>Con un tipo de interés del 5,5%</i>	—	—	1.331.867
Amortización	—	(19.719)	(657.333)
Dividendos satisfechos	(500.258)	(442.495)	(365.752)
Diferencias de cambio	238.896	259.884	360.439
	<u>(261.362)</u>	<u>867.057</u>	<u>669.221</u>
Modificación de porcentajes de participación	(1.007.921)	(595.345)	229.130
Dividendos satisfechos a minoritarios	(192.967)	(83.246)	(100.447)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(240.430)	168.957	79.947
Saldos al final del ejercicio	7.433.330	8.331.723	6.340.089
Beneficio neto del ejercicio atribuido a la minoría	840.606	800.987	596.919
	8.273.936	9.132.710	6.937.008

(20) Capital suscrito

El movimiento producido en el capital social del Banco se indica a continuación:

	Número de Acciones	Capital Social Nominal (Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 1998	1.170.424.830	808.955.414
Aumento de capital para atender a la fusión con Banco Central Hispanoamericano, S.A.	663.471.744	458.567.731
Aumento de capital con cargo a reservas (junio 1999-Nota 21)	—	566.373.429
Reducción del valor nominal de las acciones	1.833.896.574	—
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 1999	3.667.793.148	1.833.896.574
Aumentos de capital:		
Adquisición de acciones de:		
Grupo Totta	252.892.250	126.446.125
Royal Bank of Scotland	179.615.243	89.807.622
Banco del Río de la Plata, S.A.	63.450.006	31.725.003
Gratificación de fusión	6.736.590	3.368.295
Oferta de suscripción	345.000.000	172.500.000
Desembolso en efectivo efectuado por Royal Bank of Scotland	44.749.176	22.374.588
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2000	4.560.236.413	2.280.118.207
Aumentos de capital:		
Plan de incentivos	1.300.000	650.000
Colocación entre inversores institucionales	97.826.086	48.913.043
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2001	4.659.362.499	2.329.681.250

Las acciones del Banco cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Milán, Londres, París, Lisboa, Buenos Aires, Frankfurt y Suiza y tienen todas las mismas características y derechos. Al 31 de diciembre de 2001, el único accionista con un porcentaje de participación en el capital social del Banco superior al 3% era The Chase Manhattan Bank, N.A., con un 4,97%.

Otras consideraciones

Al 31 de diciembre de 2001, el capital adicional autorizado por la Junta General de Accionistas del Banco ascendía a 1.403 millones de euros. Los plazos de que disponen los Administradores del Banco para efectuar ampliaciones de capital hasta este límite finalizan el mes de marzo de 2006.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2001 fijó el máximo de acciones del Banco que éste o /y cualquier sociedad filial del Grupo puede adquirir en un número equivalente al 5% del capital social en circulación en cada momento. Este acuerdo podrá materializarse dentro del plazo de 18 meses contados desde la fecha de la celebración de la Junta. Asimismo, la mencionada Junta autorizó al Consejo de Administración del Banco para emitir hasta un máximo de 15.000 millones de euros, en un plazo de cinco años, en valores de renta fija no convertibles en acciones y hasta 1.000 millones de euros, en un plazo de un año, en valores de renta fija convertibles en capital y delegó en el Consejo de Administración la ejecución del acuerdo de emitir hasta un máximo de 600 millones de euros en

valores de renta fija convertibles en acciones con exclusión del derecho preferente de suscripción, en el plazo de un año; acordando también dos aumentos de capital de 45 y 27 millones de euros, respectivamente, para atender, en su caso, a la conversión.

Al 31 de diciembre de 2001 cotizaban en mercados oficiales de valores las acciones de Banco Río de la Plata; Banco Santiago; Banco de Santa Cruz; Banco de Venezuela, S.A.C.A.; Banco Santander Colombia; Santander Bancorp. Puerto Rico.; Grupo Financiero Santander Serfín, S.A. de C.V.; Banco Santander Chile; Bansaliber, S.A.; Central de Inversiones en Valores, S.A. (Ceivasa); Financiera Bansander, S.A. (Fibansa); Norteña de Valores, S.A. (Norvasa); Cartera Mobiliaria, S.A. (Carmosa); Santander Chile Holding; Inmuebles B de V 1985 C.A.; Banco do Estado de Sao Paulo; Banesto; Portada S.A.; Banco Caracas C.A., Banco Universal; y Banco Totta & Acores.

Al 31 de diciembre de 2001, las ampliaciones de capital en curso existentes en las sociedades del Grupo y los capitales adicionales autorizados por las Juntas Generales de Accionistas de las mismas no eran significativos en el contexto del Grupo.

(21) Reservas

Movimiento

El movimiento que se ha producido en el conjunto de las reservas del Grupo, cuya composición se indica en la Nota 1, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Saldo al inicio del ejercicio	14.556.924	5.521.618	3.866.010
Movimientos derivados de la fusión con BCH-			
Incremento de la prima de emisión (Nota 20)	—	—	2.831.068
Plusvalía por revalorización de inmuebles (Nota 1)	—	—	220.902
Reservas en sociedades consolidadas del Grupo BCH	—	—	214.700
Beneficio de BCH no distribuido	—	—	(116.230)
	—	—	3.150.440
	14.556.924	5.521.618	7.016.450
Beneficio neto del ejercicio anterior	2.258.141	1.575.108	854.417
Dividendos repartidos sobre el beneficio del ejercicio anterior	(1.241.219)	(861.454)	(440.818)
Distribución del beneficio (neto de dividendos) del Grupo BCH del ejercicio anterior	—	—	199.302
Por aumentos de capital (Nota 20)	864.985	9.069.812	—
<i>De los que:</i>			
Prima de emisión	853.415	5.273.748	—
Reservas voluntarias anticipadas	11.570	3.796.064	—
Por aumento de capital con cargo a reservas (Nota 20)	—	—	(566.373)
Cargo por jubilaciones anticipadas del personal (Nota 2-j) (*)	(449.780)	(461.962)	(799.123)
Cancelación de diferencias de primera integración (Nota 12)	—	(122.408)	(578.288)
Aplicación a saneamientos de las plusvalías por revalorización de inmuebles (Nota 1)	—	—	(220.902)
Diferencias de cambio	(527.310)	(53.238)	176.968
Movimiento en reservas en sociedades asociadas (Nota 10)	178.428	17.814	(5.108)
Otros movimientos, neto	23.109	(128.366)	(114.907)
Saldo al final del ejercicio (Nota 1)	15.663.278	14.556.924	5.521.618

(*) Teniendo en consideración el porcentaje de participación en el capital social de Banesto al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 (98,57%, 98,54% y 98,29% respectivamente).

Primas de emisión, reservas y reservas de revalorización

La composición del saldo de estos capítulos, correspondientes íntegramente al Banco, es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Reservas restringidas:			
Legal	465.935	456.024	366.780
Reservas para acciones propias	146.701	240.459	236.649
Reservas de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	42.666	42.666	42.666
Reservas de libre disposición:			
Primas de emisión	8.651.004	8.078.240	3.219.988
Reservas voluntarias y reservas de consolidación atribuidas al Banco	4.811.102	4.697.949	946.533
<i>De las que: Reservas voluntarias anticipadas</i>	<i>3.408.113</i>	<i>3.796.064</i>	—
Reservas del Grupo atribuidas al Banco	14.117.408	13.515.338	4.812.616
<i>De las que: Reservas registradas en el Banco</i>	<i>14.096.519</i>	<i>13.502.101</i>	<i>4.750.934</i>

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

les actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Primas de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas voluntarias anticipadas

Conforme a lo requerido por el Banco de España, el capítulo «Reservas» del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 incluye «Reservas voluntarias anticipadas» por importe 3.397 millones de euros, aproximadamente (3.738 millones de euros al 31 de diciembre de 2000), equivalentes a la diferencia existente entre el importe al que determinadas acciones del Banco fueron emitidas - conforme a lo dispuesto en el Artículo 159.1.c del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas - para la adquisición de participaciones en el capital de otras entidades y el valor de mercado de las acciones recibidas a cambio, neta de la equivalente amortización de los fondos de comercio originados en las adquisiciones. Dicho importe incrementó inicialmente el coste de adquisición de las participaciones adquiridas (véanse Notas 12 y 20).

Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones del Banco propiedad de sociedades dependientes. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Adicionalmente, dicha reserva cubre el saldo pendiente de los préstamos concedidos por el Grupo con garantía de acciones del Banco.

Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, el remanente podrá destinarse a reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá reactualizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimonia-

Reservas y pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de los saldos de estos capítulos del balance de situación consolidado, atendiendo a la contribución

de las mismas al Grupo (considerando el efecto de los ajustes de consolidación) se indica a continuación:

	2001	2000	Miles de Euros 1999
Reservas en sociedades consolidadas:			
Por integración global:			
Banco Santander Puerto Rico	284.005	217.110	222.393
Banco Río (consolidado)	261.933	75.289	42.095
Grupo Financiero Santander Mexicano	221.112	35.231	—
SCH Investment, S.A.	180.592	182.828	146.310
Banco Santander Chile (consolidado)	151.894	159.563	125.690
B.S.C.H. Gestión, S.A.	95.675	86.269	88.565
Banco Santander Uruguay	74.604	67.896	59.242
Carmosa	73.786	63.629	58.478
B.S.C.H. Bolsa, S.V.B., S.A.	59.158	103.260	60.420
Otras sociedades	349.444	342.679	137.036
	1.752.203	1.333.754	940.229
Por puesta en equivalencia:			
Royal Bank of Scotland	462.689	317.208	220.620
Société Générale	169.738	—	—
Commerzbank	144.904	52.841	32.635
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	130.516	63.395	90.368
Cepsa	81.810	58.232	27.118
Otras sociedades	331.139	203.533	234.767
	1.320.796	695.209	605.508
	3.072.999	2.028.963	1.545.737
Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas:			
Por integración global:			
Santander Investment Securities N.Y.	133.431	123.580	80.115
Patagon Internet Bank (antes, Open Bank)	111.957	70.709	58.382
Santander Merchant Bank	71.977	75.722	53.105
Banco Santander Colombia (consolidado)	69.741	77.044	23.752
Grupo Hispamer	61.820	98.458	115.220
Banco Santander Perú (consolidado)	53.682	41.794	59.681
Santander Investment Bank	46.284	37.191	75.451
Banco Santander Portugal	38.116	65.997	88.950
Santander Financial Products	37.281	68.029	80.175
Gestión y Desarrollos Patrimoniales, S.A.	—	—	84.755
Otras sociedades y diferencias de conversión	872.248	275.575	69.675
<i>De las que:</i>			
<i>Diferencias de conversión por devaluación en Argentina</i>	505.379	—	—
	1.496.537	934.099	789.261
Por puesta en equivalencia			
	30.592	53.278	47.474
	1.527.129	987.377	836.735
Importe neto			
<i>Del que: Reservas restringidas</i>	479.918	447.880	365.457

(22) Situación fiscal

Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Banco Santander Central Hispano, S.A., como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Los ejercicios sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado al 31 de diciembre de 2001 son 1997, 1998, 1999, 2000 y 2001, respecto de los principales impuestos que le son de aplicación. Adicionalmente el Grupo Fiscal encabezado por el anterior Banco Central Hispano Americano, S.A. mantiene sujetos a comprobación los ejercicios 1996 a 1999.

Durante el ejercicio 2001 no se han producido novedades significativas en cuanto a las cuestiones objeto de controversia ante las distintas instancias en las que se encuentran los litigios por asuntos fiscales que se hallaban pendientes de resolución a 31 de diciembre de 2000. En el ejercicio 2001, se han firmado actas correspondientes al Grupo Fiscal encabezado por el anterior Banco Central Hispano Americano, S.A. para los ejercicios 1993 a 1995 por el Impuesto sobre Sociedades, actas por el Impuesto sobre el Valor Añadido correspondientes a los ejercicios 1992 a 1997 y actas por retenciones de los ejercicios 1996 y 1997, siendo el importe de la deuda tributaria consignada en actas firmadas en disconformidad de 59.572 miles de euros. Esta cantidad corresponde, fundamentalmente, a diferencias temporales por el Impuesto sobre Sociedades. Asimismo debe señalarse que en la práctica totalidad de los conceptos el inspector actuario ha calificado la conducta del sujeto pasivo como no constitutiva de infracción tributaria, por lo que no ha procedido la imposición de sanciones. Los Administradores del Banco estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de dichas reclamaciones no tendrán efecto significativo en la cuenta de resultados.

El resto de entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios de los principales impuestos que son de aplicación, salvo aquéllas en que se ha producido una interrupción de la prescripción por el inicio de actuaciones inspectoras.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el sector bancario, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Banco, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes, o aquéllos correspondientes a las citadas actas de inspección, es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Desde el ejercicio 1992, el Juzgado Central de Instrucción nº 3 de Madrid mantiene abiertas unas Diligencias Previas para la determinación de responsabilidades en relación con determinadas operaciones de cesión de crédito efectuadas por Banco Santander, S.A. entre los ejercicios 1987 y 1989. En opinión del Banco y de sus asesores internos y externos, la resolución final de este procedimiento le será favorable, y no requiere una provisión adicional específica. Ello viene siendo corroborado desde el auto de sobreseimiento del citado Juzgado de 16 de julio de 1996, que constituyó un muy considerable avance hacia tal fin. De otra parte, existen actas de inspección incoadas en 1995 y 1996 por importe total de 29.940 miles de euros, aproximadamente, a las que el Banco manifestó su disconformidad y que se encuentran pendientes de resolución en distintas instancias jurisdiccionales.

En cualquier caso, el Grupo dados sus tradicionales criterios de prudencia, tiene constituidas provisiones razonables para hacer frente a las contingencias que pudieran derivarse de todas estas situaciones.

Conciliación

A continuación se indica la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades aplicando el tipo impositivo general y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo del 35%	1.483.057	1.320.898	950.454
Diferencias permanentes:			
Con origen en el proceso de consolidación (*)	(598.682)	(185.917)	(286.959)
Deducciones y eliminaciones de dividendos	(18.598)	(441.900)	(133.594)
Efecto imputación sociedades puestas en equivalencia	44.619	21.787	13.655
	(572.661)	(606.030)	(406.898)
«Impuesto sobre Beneficios» y «Otros Impuestos», según las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas	910.396	714.868	543.556

(*) Incluye el efecto fiscal neto de todos los ajustes de consolidación que han sido considerados diferencias permanentes por el Grupo y que corresponden, fundamentalmente, a saneamientos, así como las diferencias surgidas por la existencia de distintos tipos impositivos en España y en otros países.

El Banco y algunas de las restantes sociedades consolidadas españolas se han acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstos en la normativa de dicho impuesto. Si bien no se ha presentado aún la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001, en el cómputo de la provisión para dicho impuesto que figura en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a dicha fecha, se han considerado las deducciones procedentes por inversiones, doble imposición sobre dividendos y doble imposición internacional, que figuran registradas en el saldo de «Diferencias permanentes» de la conciliación mostrada anteriormente.

Otros activos y otros pasivos

El saldo del epígrafe «Otras Activos» de los balances de situación consolidados incluye los saldos deudores frente a la Hacienda Pública distintos de operaciones crediticias y similares (retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, impuestos sobre el valor añadido soportados repercutibles e impuestos sobre beneficios anticipados, entre otros conceptos). A su vez, el saldo del epígrafe «Otros Pasivos» incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables al Grupo, entre los que se incluye la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios del ejercicio.

El detalle de ambos saldos se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Otros Activos – Hacienda Pública	5.576.912	5.912.258	2.439.965
<i>De los que por:</i>			
Banespa	2.239.930	2.257.474	—
Prejubilaciones realizadas en 1999 (Nota 2-j)	304.948	360.331	413.461
Prejubilaciones realizadas en 2000 (Nota 2-j)	241.613	267.338	—
Prejubilaciones realizadas en 2001 (Nota 2-j)	243.547	—	—
Saneamientos inherentes a la fusión (Nota 1)	62.776	76.419	118.940
Otros Pasivos – Hacienda Pública	2.666.120	2.577.050	2.276.772
<i>De los que por:</i>			
Cuentas de recaudación	1.943.481	1.590.873	1.375.681
Impuesto diferido por plusvalías de fusión (Nota 1)	110.436	114.102	118.940

(23) Cuentas de orden, operaciones de futuro y recursos gestionados fuera de balance

gencias contraídos por el Grupo en el curso normal de sus operaciones:

Cuentas de orden

El capítulo «Cuentas de Orden» de los balances de situación consolidados incluye los siguientes compromisos y contin-

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Pasivos contingentes:			
Redescuentos, endosos y aceptaciones	93.505	32.286	9.851
Activos afectos a diversas obligaciones	258.117	211.406	25.020
Fianzas, avales y cauciones	26.101.265	22.208.058	17.653.775
Otros pasivos contingentes	4.900.196	4.769.344	3.797.904
	31.353.083	27.221.094	21.486.550
Compromisos:			
Cesiones temporales con opción de recompra	18.199	3.050.034	64.915
Disponibles por terceros:			
Por entidades de crédito	1.596.114	3.423.605	1.771.916
Por el sector Administraciones Públicas	2.708.750	2.972.510	3.299.460
Por otros sectores	45.315.994	47.921.634	39.132.151
Otros compromisos	4.613.970	5.012.874	2.415.486
	54.253.027	62.380.657	46.683.928
	85.606.110	89.601.751	68.170.478

Operaciones de futuro

A continuación se presenta el desglose por plazos residuales de vencimiento de los valores nacionales y / o contractuales por cada

tipo de operaciones de futuro que mantenía el Grupo el 31 de diciembre de 2001:

	Millones de Euros					
	Hasta 1 Año	De 1 a 5 Años	De 5 a 10 Años	Más de 10 Años	Fondos de Inversión	Total
Compra-venta de divisas no vencidas:						
Compras de divisas contra euros	20.086	4.531	306	—	—	24.923
Compras de divisas contra divisas	49.725	1.248	178	—	—	51.151
Ventas de divisas contra euros	7.571	1.920	34	—	—	9.525
Compra-venta de activos financieros (*):	2.543	1.430	3.078	970	—	8.021
Compras	816	767	1.758	557	—	3.898
Ventas	1.727	663	1.320	413	—	4.123
Futuros sobre valores y tipos de interés (*):	50.048	2.867	221	—	—	53.136
Comprados	20.349	1.875	139	—	—	22.363
Vendidos	29.699	992	82	—	—	30.773
Opciones sobre valores (*):	14.530	3.205	122	—	9.006	26.863
Compradas	4.595	915	18	—	6.977	12.505
Emitidas	9.935	2.290	104	—	2.029	14.358
Opciones sobre tipos de interés (*):	25.487	11.418	4.680	4.859	—	46.444
Compradas	20.666	5.121	2.773	2.000	—	30.560
Emitidas	4.821	6.297	1.907	2.859	—	15.884
Opciones sobre divisas:	4.307	1.040	—	—	—	5.347
Compradas	1.169	260	—	—	—	1.429
Emitidas	3.138	780	—	—	—	3.918
Otras operaciones sobre tipos de interés:	309.926	122.582	43.375	13.821	—	489.704
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	88.124	1.085	—	—	—	89.209
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	211.761	120.349	42.715	11.968	—	386.793
Otras	10.041	1.148	660	1.853	—	13.702
Operaciones de futuro sobre mercancías	3	—	—	—	—	3
	484.226	150.241	51.994	19.650	9.006(**)	715.117

(*) En función del plazo del activo subyacente.

(**) Patrimonio asegurado.

Otra información

El importe nocional y / o contractual de los contratos formalizados, indicados anteriormente, no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y / o combinación de los mismos. Esta posición neta es utilizada por el Grupo, básicamente, para la cobertura del riesgo de tipo de interés, del precio del activo subyacente o de cambio, cuyos resultados se incluyen en el capítulo «Resultados de Operaciones Financieras» de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y, en su caso, incrementando o compensando los resultados de las inversiones para las que fueron formalizados como coberturas (véase Nota 25).

Por otro lado, conforme a la recomendación efectuada por la Comisión Europea sobre publicación de información relativa a los instrumentos financieros, el Informe de Gestión adjunto del ejercicio 2001 incluye la información cualitativa y cuantitativa relevante.

Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2001	2000	1999
Fondos de Inversión	68.535	65.012	59.840
Fondos de Pensiones	18.842	16.397	13.072
Patrimonios administrados	7.870	7.239	5.564
	95.247	88.648	78.476

(24) Operaciones con sociedades del Grupo no consolidables y con empresas asociadas

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las sociedades controladas por él y no consolidables y con sus

empresas asociadas, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
ACTIVO:			
Entidades de crédito	1.319.642	557.674	602.635
Obligaciones y otros valores de renta fija	122.450	—	—
Créditos sobre clientes	1.476.669	1.501.827	1.945.681
Acciones y otros títulos de renta variable	51.062	48.363	103.963
	2.969.823	2.107.864	2.652.279
PASIVO:			
Entidades de crédito	664.725	97.045	85.230
Débitos a clientes	899.992	465.304	590.933
	1.564.717	562.349	676.163
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Debe:			
Intereses y cargas asimiladas	61.688	5.415	7.242
Comisiones pagadas	24.040	—	180
	85.728	5.415	7.422
Haber:			
Intereses y rendimientos asimilados	146.449	104.215	42.660
Beneficios por operaciones financieras	7.987	974	30
Comisiones percibidas	34.528	29.384	27.761
	188.964	134.573	70.451
CUENTAS DE ORDEN:			
Pasivos contingentes	1.294.640	1.038.729	1.470.106
Compromisos	449.990	695.329	584.448

(25) Cuentas de pérdidas y ganancias

En relación con las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, a continuación se indica determinada información relevante:

a) Distribución geográfica

La distribución geográfica de los saldos de los principales capítulos que componen los ingresos del Grupo, efectuada en base al país en que están localizadas las sucursales y sociedades del Grupo que los originan, es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Intereses y rendimientos asimilados:			
España	8.714.243	8.170.128	7.010.668
Resto de Europa	2.986.892	2.936.329	1.816.403
América	16.407.799	18.027.376	10.699.885
Resto	7.825	25.892	85.085
	28.116.759	29.159.725	19.612.041
Rendimiento de la cartera de renta variable:			
España	438.474	345.078	149.466
Resto de Europa	34.642	51.260	146.208
América	75.235	27.856	35.905
Resto	54	—	102
	548.405	424.194	331.681
Comisiones percibidas:			
España	2.267.468	2.372.051	2.165.921
Resto de Europa	526.979	397.870	211.616
América	2.739.948	1.991.622	1.309.395
Resto	788	835	4.454
	5.535.183	4.762.378	3.691.386
Resultados de operaciones financieras:			
España	390.429	351.851	259.186
Resto de Europa	71.683	80.770	67.554
América	220.818	266.537	58.268
Resto	2.212	2.944	(5.385)
	685.142	702.102	379.623
Otros productos de explotación:			
España	64.134	128.190	108.254
Resto de Europa	5.379	5.884	5.151
América	49.181	66.995	35.111
Resto	6	553	385
	118.700	201.622	148.901

b) Naturaleza de las operaciones

El detalle del saldo de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, atendiendo a la

naturaleza de las operaciones que los originan, se indica a continuación:

	Miles de Euros	2001	2000	1999
Intereses y rendimientos asimilados:				
Del Banco de España y otros bancos centrales	262.588	179.186	63.100	
De entidades de crédito	3.171.114	2.802.543	2.064.428	
De la cartera de renta fija	5.318.056	4.292.248	3.503.810	
De créditos sobre clientes	16.307.418	14.808.596	10.875.410	
Productos vinculados a contratos de seguros (Nota 2-j)	264.842	155.090	—	
Otros productos	2.792.741	6.922.062	3.105.293	
	28.116.759	29.159.725	19.612.041	
Intereses y cargas asimiladas:				
Del Banco de España	344.650	320.129	336.224	
De entidades de crédito	3.689.637	3.866.167	2.698.905	
De acreedores	8.112.906	7.609.745	4.974.727	
De empréstitos y pasivos subordinados	3.459.816	2.631.459	1.939.899	
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 2-j)	713.930	278.209	68.275	
Otros intereses	2.087.461	6.588.649	3.255.755	
	18.408.400	21.294.358	13.273.785	
Comisiones percibidas:				
De pasivos contingentes	219.754	203.605	166.973	
De servicios de cobros y pagos	2.182.263	1.683.032	1.261.987	
De servicios de valores	2.170.369	2.135.618	1.748.512	
De otras operaciones	962.797	740.123	513.914	
	5.535.183	4.762.378	3.691.386	
Comisiones pagadas:				
Operaciones activas y pasivas	225.265	161.871	118.766	
Comisiones cedidas	457.659	326.692	251.500	
Otras comisiones	230.524	260.821	243.986	
	913.448	749.384	614.252	
Resultados de operaciones financieras(*):				
Renta fija	236.192	(3.570)	168.139	
Renta variable	(111.560)	(374.328)	519.250	
Diferencias de cambio	(225.890)	283.190	(24.924)	
Derivados	786.400	796.810	(282.842)	
	685.142	702.102	379.623	

(*) El saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recoge los resultados netos de las operaciones de negociación (véase Nota 2-l). Para una correcta interpretación de estos importes es necesario considerar que, en el caso de las operaciones de cobertura, los resultados originados por diferencias de cambio y derivados son simétricos a los recogidos en los epígrafes «Resultados de Operaciones Financieras – Renta fija» y «Renta variable» del detalle anterior.

c) Gastos generales de administración

De personal

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Sueldos y salarios	3.794.237	3.299.881	2.783.888
Seguros sociales	678.194	585.398	527.347
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Nota 2-j)	91.474	103.386	63.575
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Nota 2-j)	71.436	27.280	18.661
Otros gastos	622.956	435.012	382.327
	5.258.297	4.450.957	3.775.798

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de Personas		
	2001	2000	1999
Alta Dirección	166	182	197
Técnicos	27.996	28.198	28.518
Administrativos	12.219	14.042	15.777
Servicios generales	137	172	231
	40.518	42.594	44.723
Bancos y sociedades extranjeras	74.186	84.137	49.472
Otras sociedades no bancarias españolas y extranjeras	1.253	1.827	1.247
	115.957	128.558	95.442

Sistemas de retribución basados en la entrega de acciones del Banco

El Banco ha formalizado en los últimos ejercicios los sistemas de retribución ligados a la evolución del valor bur-

sátil de las acciones del propio Banco en función de la consecución de determinados objetivos que se indican a continuación:

Planes de opciones-

		Euros				Fecha de	Fecha de
	Número de	Precio de	Año de	Número de	Fecha de	Inicio del	Finalización
	Acciones	Ejercicio	Concesión	Colectivo	Personas	Derecho	del Derecho
Planes en vigor al 1 de enero de 2000	18.295.774	3,36					
Opciones concedidas	26.577.419	9,97					
Opciones ejercitadas	(2.498.700)	3,01					
Planes en vigor al 31 de diciembre							
de 2000	42.374.493	7,63					
Opciones ejercitadas	(6.349.370)	1,88					
<i>De las que:</i>							
Plan Dos	(57.600)	2,49					
Plan Cuatro	(1.504.520)	7,84					
Gratificación de fusión	(4.787.250)	—					
Planes en vigor al 31 de diciembre							
de 2001	36.025.123	8,64					
<i>De los que:</i>							
Plan Cuatro	4.454.680	7,84	1998	Directivos	737	01-01-2001	31-12-2002
Plan Directivos 1999	4.993.024	2,29	1999	Directivos	1.055	31-12-2001	30-12-2004
Plan adicional Directivos 1999	162.919	2,41	2000	Directivos	45	01-04-2002	30-12-2004
Plan Banca de Inversión	6.610.000	10,25	2000	Directivos	65	16-06-2003	15-06-2005
Plan Jóvenes Directivos	1.265.500	2,29	2000	Directivos	597	01-07-2003	30-06-2005
Plan Directivos 2000	14.739.000	10,55	2000	Directivos	1.038	30-12-2003	29-12-2005
Plan Latinoamérica	3.800.000	10,14	2000	Directivos	193	01-02-2002	01-02-2003
<i>Pro memoria:</i>							
Número de acciones emitidas del Banco							
(Nota 20) al 31 de diciembre de 2001	4.659.362.499						
Porcentaje de los planes sobre acciones emitidas al 31 de diciembre de 2001	0,77%						
Cotización de la acción del Banco al 31 de diciembre de 2001	9,41						

Otros gastos administrativos

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Tecnología y sistemas	546.410	505.998	325.556
Comunicaciones	347.199	287.632	229.821
Publicidad	340.071	305.224	203.088
Inmuebles e instalaciones	670.261	601.811	467.720
Tributos	203.635	188.970	150.680
Otros gastos	1.035.110	955.773	690.520
	3.142.686	2.845.408	2.067.385

e) Beneficios y quebrantos extraordinarios

El saldo neto acreedor de estos capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2001 (61 millones de euros) recoge, según su signo, los resultados procedentes de enajenaciones de inmovilizado material y financiero (2.080 millones de euros de beneficios netos –importe que incluye los obtenidos por la venta de Vodafone– y 142 millones de euros de quebrantos netos); el cobro de intereses de activos dudosos y morosos devengados en ejercicios anteriores (56 millones de euros); correcciones monetarias (véase Nota 2-b); dotaciones a los fondos de pensionistas (véanse Notas 1 y 2-j) y 1.696 millones de euros de otros resultados, entre los que destaca la constitución del fondo especial para Argentina (véase Nota 1).

El saldo neto deudor de estos capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2000 (406 millones de euros –151 millones de euros al 31 de diciembre de 1999) recoge, según su signo, los resultados procedentes de enajenaciones de inmovilizado material y financiero (108 millones de euros de beneficios netos y 71 millones de euros de quebrantos netos –130 millones de euros de beneficios netos y 102 millones de euros de quebrantos netos al 31 de diciembre de 1999); el cobro de intereses de activos dudosos y morosos devengados en ejercicios anteriores (35 millones de euros –25 millones de euros al 31 de diciembre de 1999); correcciones monetarias (véase Nota 2-b); dotaciones a los fondos de pensionistas (véanse Notas 1 y 2-j) y la gratificación de fusión (véase Nota 23).

(26) Cuadro de financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación consolidados:

	Miles de Euros		
	2001	2000	1999
Orígenes:			
Recursos generados en las operaciones-			
Resultado del ejercicio	3.326.909	3.059.128	2.172.027
Amortizaciones	2.860.271	1.498.696	1.383.788
Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos	4.646.053	2.160.236	1.588.733
Resultados por puesta en equivalencia, netos de impuestos	(521.878)	(754.271)	(322.845)
Saneamientos directos de activos	53.298	54.692	97.340
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	151.961	85.500	176.115
Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(1.336.867)	(503.883)	(908.268)
Otros saneamientos	—	57.667	—
	9.179.747	5.657.765	4.186.890
Ampliación de capital social con prima de emisión	902.977	5.719.969	3.587.405
Venta neta de acciones propias	29.167	—	62.854
Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	2.266.050	2.631.273	3.820.898
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito (neto)	—	—	11.481.453
Títulos de renta fija (disminución neta)	2.348.046	—	—
Débitos a clientes (incremento neto) (*)	11.972.816	47.981.332	47.133.262
Empréstitos (incremento neto)	7.443.186	10.081.149	13.708.635
Intereses minoritarios (incremento neto)	—	1.394.715	2.160.687
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	3.604.731	786.802	1.727.080
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	629.836	—	—
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	—	1.449.823	1.205.420
Total orígenes	38.376.556	75.702.828	89.074.584
Aplicaciones:			
Dividendos	685.380	898.529	605.189
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito (neto)	22.064.658	4.187.340	—
Adquisición neta de acciones propias	—	7.717	—
Créditos sobre clientes (incremento neto) (*)	6.439.474	43.419.693	57.388.332
Títulos de renta fija (incremento neto)	—	14.020.981	20.093.097
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	1.102.544	1.131.045	2.258.578
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	1.238.696	9.941.389	5.960.808
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	1.386.973	2.096.134	2.768.580
Intereses minoritarios (disminución neta)	1.699.380	—	—
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta) (**)	3.759.451	—	—
Total aplicaciones	38.376.556	75.702.828	89.074.584

(*) La fusión con BCH, así como la incorporación de nuevas sociedades al Grupo durante 1999, supuso, fundamentalmente, orígenes de fondos por 40.200.401 miles de euros (Débitos a Clientes) y aplicaciones de fondos por 40.941.624 miles de euros (Créditos sobre Clientes). La incorporación de nuevas sociedades al Grupo durante 2000 ha supuesto, fundamentalmente, orígenes de fondos por 32.208.221 miles de euros (Débitos a Clientes) y aplicaciones de fondos por 25.951.131 miles de euros (Créditos sobre Clientes).

(**) Este concepto recoge, fundamentalmente, el impacto patrimonial derivado de la devaluación del peso argentino y la constitución del fondo especial que se desglosa en la Nota 1.

Sociedades Consolidadas más Significativas que Integran el Grupo Santander Central Hispano (+)

Millones de euros

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación poseída por el Banco			Resultados		
			Directa	Indirecta	Capital (*)	Reservas (*)	Netos (*)	Coste (*)
Administradora de Fondos de Pensiones, y								
Cesantander, S.A.	Colombia	Gest. de Fondos de Pens.	—	99,99%	16	3	9	66
AFP Summa Bansander S.A.	Chile	Gest. de Fondos de Pens.	—	99,42%	29	24	14	95
AFP Unión Vida	Perú	Gest. de Fondos de Pens.	—	99,94%	14	3	23	27
AG Activos y Participaciones, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	—	98,43%	5	126	7	(a)
All Funds Bank	España	Banca	—	100,00%	18	0	(2)	16
Andaluza de Inversiones, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	—	100,00%	30	0	(1)	28
B.S.N. Portugal, S.A.	Portugal	Banca	—	99,34%	26	49	18	29
Banca Serfin, S.A.	México	Banca	—	98,85%	1.924	(1.174)	407	1.507
Banco BSN - Banif, S.A.	España	Banca	100,00%	—	39	93	29	132
Banco Caracas, C.A. Banco Universal (1)	Venezuela	Banca	—	91,88%	95	64	58	329
Banco Caracas, Holding N.V.	Antillas Holandesas	Banca	—	84,40%	19	6	1	53
Banco Caracas, N.V.	Antillas Holandesas	Banca	—	84,40%	14	0	6	11
Banco de Asunción, S.A.	Paraguay	Banca	—	98,09%	2	17	1	35
Banco de Santa Cruz, S.A.	Bolivia	Banca	95,93%	—	74	26	3	240
Banco de Santiago, S.A.	Chile	Banca	—	43,50%	701	30	207	320
Banco de Venezuela, S.A.C.A. (1)	Venezuela	Banca	97,93%	0,87%	57	477	135	683
Banco de Vitoria, S.A.	España	Banca	—	96,55%	29	72	12	(a)
Banco del Desarrollo Económico Español, S.A.	España	Banca	—	98,49%	13	37	0	(a)
Banco del Río de la Plata S.A.	Argentina	Banca	25,62%	54,70%	231	484	(7)	1.717
Banco do Estado de Sao Paulo S.A.	Brasil	Banca	—	97,83%	1.178	(247)	533	1.041
Banco Español de Crédito, S.A.	España	Banca	98,47%	0,10%	1.336	417	369	2.470
Banco Madesant - Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	Banca	—	100,00%	1.573	499	47	1.153
Banco Santander Brasil	Brasil	Banca	—	95,78%	655	(14)	(31)	972
Banco Santander Brasil International, Ltd.	Bahamas	Banca	—	100,00%	5	795	43	785
Banco Santander Central Hispano (Guernsey) Limited	Guernsey	Banca	—	99,98%	12	25	6	11
Banco Santander Central Hispano (Suisse) S.A.	Suiza	Banca	—	99,96%	20	25	11	24
Banco Santander Central Hispano - Perú	Perú	Banca	—	100,00%	132	12	1	150
Banco Santander Chile	Chile	Banca	—	89,42%	475	154	160	671
Banco Santander Colombia, S.A.	Colombia	Banca	—	63,11%	1	116	(3)	118
Banco Santander Colombia-Panamá, S.A.	Panamá	Banca	—	100,00%	15	32	1	102
Banco Santander International Miami	Estados Unidos	Banca	94,80%	5,20%	6	87	16	10
Banco Santander Meridional S.A.	Brasil	Banca	96,16%	0,75%	587	(212)	24	1.287
Banco Santander Mexicano, S.A.	México	Banca	—	98,85%	1.566	(831)	203	1.053
Banco Santander Philippines, Inc.	Filipinas	Banca	88,45%	—	48	7	2	43
Banco Santander Portugal, S.A.	Portugal	Banca	—	84,85%	156	66	27	221
Banco Santander Puerto Rico	Puerto Rico	Banca	—	86,74%	121	409	54	488
Banco Santander Uruguay, S.A.	Uruguay	Banca	—	100,00%	18	48	5	25
Banco Santander, S.A.	Brasil	Banca	96,70%	3,18%	4.814	(2)	(3.172)	4.420
Banco Standard Totta de Moçambique, SARL	Mozambique	Banca	—	54,96%	8	8	12	1
Banco Totta & Açores, Ltda	Portugal	Banca	79,93%	19,42%	525	1.293	76	3.175
Banespa, S.A Servicios Técnicos e Administrativos	Brasil	Servicios Técnicos	—	97,83%	8	(10)	85	45
Banespa, S.A. Arrendamiento Mercantil	Brasil	Leasing	—	97,83%	78	67	11	140
Banespa, S.A. Corretora de Cambio e Títulos	Brasil	Sociedad de Valores	—	97,83%	11	(8)	17	12
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	Banca	—	98,57%	19	10	0	(a)
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. de Valores y Bolsa	España	Sociedad de Valores	—	98,57%	5	54	8	(a)
Banesto Holding	Guernsey	Inversión Mobiliaria	—	98,57%	87	(7)	9	(a)

Anexo I

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación poseída por el Banco			Resultados			Millones de euros
			Directa	Indirecta	Capital (*)	Reservas (*)	Netos (*)	Coste (*)	
								Coste (*)	
Banque Banespa International, S.A.	Luxemburgo	Banca	—	97,83%	32	7	3	39	
Bansafina	España	Financiera	—	99,91%	5	19	9	4	
Bansaliber, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	64,99%	24,99%	13	116	6	62	
BCH Capital, Ltd.	Islas Caimán	Financiera	100,00%	—	0	4	33	0	
BCH Eurocapital, Ltd.	Islas Caimán	Financiera	100,00%	—	0	0	53	0	
BCH International N.V.	Holanda	Inversión Mobiliaria	100,00%	—	25	10	3	13	
BCH International, Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	Banca	100,00%	—	12	15	13	9	
Bozano, Simonsen Banking, Limited	Islas Caimán	Banca	—	99,89%	6	31	2	55	
BSCH Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	España	Factoring	100,00%	—	39	18	(1)	56	
BSCH Finance Limited	Islas Caimán	Financiera	100,00%	—	336	(425)	374	271	
Cadinsa	España	Inversión Mobiliaria	100,00%	—	187	(34)	16	168	
Cántabro Catalana de Inversiones, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	100,00%	—	304	(141)	5	141	
Capital Riesgo Internet SCR	España	Sociedad Capital Riesgo	100,00%	—	3	31	(10)	30	
Carmosa	España	Inversión Mobiliaria	40,50%	36,58%	9	132	6	47	
Casa de Bolsa Santander Serfín, S.A. De C.V.	México	Sociedad de Valores	—	98,85%	51	52	20	75	
CC-Bank	Alemania	Banca	—	100,00%	30	41	35	135	
Ceivasa	España	Inversión Mobiliaria	54,99%	25,32%	9	88	5	32	
Companhia Geral de Crédito Predial Português, S.A.	Portugal	Banca	—	99,35%	235	123	36	550	
Consortium, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	99,99%	0,01%	4	63	(3)	65	
Corpoban, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	—	98,44%	36	21	3	(a)	
Dudebasa, S.A.	España	Financiera	—	98,57%	22	12	2	(a)	
Factoring Santander Mexicano, S.A. De C.V.	México	Financiera	—	97,60%	83	(49)	3	14	
Fibansa	España	Inversión Mobiliaria	52,78%	25,27%	8	69	3	27	
Finconsumo SPA	Italia	Financiera	—	50,00%	22	21	8	22	
Fonlyser, S.A. De C.V.	México	Financiera	—	98,84%	52	(3)	4	41	
Gessinest Consulting, S.A.	España	Consult., Gest. y Comunic.	99,88%	0,12%	9	107	(36)	85	
Hipotecansa	España	Sdad.de Créditos Hipotec.	100,00%	—	36	9	9	36	
Hispamer Banco Financiero, S.A.	España	Banca	100,00%	—	74	114	64	250	
Hispamer Servicios Financieros EFC, S.A.	España	Financiera	—	99,99%	83	21	45	98	
Informática, Servicios y Productos, S.A.	España	Servicios	—	98,57%	17	1	0	(a)	
Inmobiliaria Lerma y Amazonas, S.A. De C.V.	México	Gestión Inmobiliaria	—	98,83%	11	18	2	30	
Inversiones Santander Bahamas	Bahamas	Asesoramiento	—	85,00%	14	14	0	14	
Meridional Leasing, S.A. - Arrendamento Mercantil	Brasil	Leasing	—	96,91%	13	1	2	14	
Noroeste Participações e Servicios Técnicos, Ltda.	Brasil	Financiera	—	95,78%	119	1	5	102	
Norvasa	España	Inversión Mobiliaria	47,97%	30,08%	10	28	2	16	
Oil-Dor, S.A.	España	Financiera	—	98,43%	60	62	4	(a)	
Orígenes AFJP	Argentina	Gest. de Fondos de Pens.	—	39,20%	86	24	5	59	
Orígenes Vivienda S.A.	Argentina	Sdad.de Créditos Hipotec.	—	97,54%	19	0	(2)	56	
Pacale, S.A. De C.V.	México	Financiera	—	98,84%	11	18	2	30	
Patagon Internet Bank	España	Banca	—	95,54%	39	5	(16)	34	
Petrofinac, SGPS, S.A.	Portugal	Inversión Mobiliaria	—	99,35%	69	129	0	69	
Río Bank International SAIFE	Uruguay	Banca	—	80,31%	23	30	0	21	
Santander Asset Management, S.L.	España	Gestora de Fondos	100,00%	—	29	66	51	29	
Santander Brasil Arrendamiento Mercantil, S.A.	Brasil	Leasing	—	95,78%	20	15	(4)	18	
Santander Brasil S.A., Corretora de Cambio e Valores Mobiliarios	Brasil	Sociedad de Valores	—	96,46%	17	17	7	24	
Santander Brasil S.A., Corretaje y Admón. de Seguros	Brasil	Corredora de Seguros	—	97,89%	10	14	4	30	

Anexo I

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación poseída por el Banco				Resultados		
			Directa	Indirecta	Capital ^(*)	Reservas ^(*)	Millones de euros		
							Netos ^(*)	Coste ^(*)	
Santander Central Hispano – G. de Empresas de Crédito Esp., SGPS, S.A.	Portugal	Inversión Mobiliaria	—	99,35%	35	(1)	(2)	44	
Santander Central Hispano - Leasing Sdade. Locação Financeira, S.A.	Portugal	Leasing	—	99,35%	11	7	2	13	
Santander Central Hispano - Loc, Sdade. Locação Financeira, S.A.	Portugal	Leasing	—	99,35%	7	9	3	10	
Santander Central Hispano Asset Management Ireland Ltd	Irlanda	Gestora de Fondos	—	100,00%	0	23	8	0	
Santander Central Hispano Bank and Trust, Ltd.	Bahamas	Banca	—	100,00%	1	1.845	305	1.801	
Santander Central Hispano Benelux, S.A.	Bélgica	Banca	100,00%	—	40	1	1	25	
Santander Central Hispano Bolsa, S.V., S.A.	España	Sociedad de Valores	50,03%	49,97%	9	34	0	29	
Santander Central Hispano Gestión SGIIIC, S.A.	España	Gestora de Fondos	28,30%	71,41%	23	94	48	46	
Santander Central Hispano Investment New York	Estados Unidos	Sociedad de Valores	—	100,00%	329	(173)	(25)	295	
Santander Central Hispano Investment, S.A.	España	Banca	100,00%	—	21	144	109	14	
Santander Central Hispano Lease, S.A., E.F.C.	España	Leasing	100,00%	—	39	11	4	42	
Santander Central Hispano Multileasing, S.A., E.F.C.	España	Leasing	70,00%	30,00%	21	1	2	21	
Santander Central Hispano Pensiones E.G.F.P., S.A.	España	Gest. de Fondos de Pens.	21,20%	78,52%	39	15	4	58	
Santander Central Hispano Renting, S.A.	España	Renting	100,00%	—	6	11	2	18	
Santander Companhia Securitizadora de Créditos Financieros	Brasil	Gestión de Cobros	—	95,78%	96	1	2	92	
Santander Direkt Bank AG	Alemania	Banca	—	95,54%	14	20	4	48	
Santander Factoring, S.A.	Chile	Factoring	—	99,42%	6	17	(2)	8	
Santander Financial Products	Irlanda	Financiera	—	100,00%	0	114	6	162	
Santander Gestão de Activos, SGPS, S.A.	Portugal	Gestora de Fondos	—	99,34%	4	8	4	7	
Santander Inversiones, S.A., Corredores de Bolsa	Chile	Sociedad de Valores	—	99,99%	16	2	7	16	
Santander Investment Bank	Bahamas	Banca	—	100,00%	11	226	(31)	580	
Santander Investment Chile, Ltda.	Chile	Financiera	—	99,99%	60	27	13	75	
Santander Investment Colombia S.A.	Colombia	Financiera	—	99,86%	20	57	(16)	98	
Santander Investment Inmobiliaria Ltda	Colombia	Gestión Inmobiliaria	—	99,86%	59	11	(14)	41	
Santander Investment International Bank, Inc	Puerto Rico	Banca	—	100,00%	416	(144)	13	278	
Santander Investment Limited	Bahamas	Sociedad de Valores	—	100,00%	0	39	(10)	27	
Santander Management Inc.	Bahamas	Gestora de Fondos	—	100,00%	0	17	3	1	
Santander Merchant Bank	Bahamas	Banca	—	100,00%	6	98	37	207	
Santander Mexicano S.A. De C.V. Afore	México	Gest. de Fondos de Pens.	—	99,14%	54	3	45	0	
Santander Overseas Bank, Inc.	Puerto Rico	Banca	100,00%	—	69	30	20	69	
Santander Río Bank Gran Cayman	Islas Caimán	Banca	—	80,31%	106	91	5	54	
Santander S.A. Administradora Fondos Mutuos	Chile	Gestora de Fondos	—	89,42%	6	5	5	3	
Santander S.A. Agente de Valores	Chile	Sociedad de Valores	—	89,51%	51	38	15	30	
Santander Securities Corporation	Puerto Rico	Sociedad de Valores	—	100,00%	27	(3)	0	27	
Santiago Leasing, S.A.	Chile	Leasing	—	43,50%	34	(7)	8	34	
SCH Investment Limitada	Chile	Financiera	—	99,99%	2	21	7	2	
Secuoya Capital Privado, S.C.R., S.A.	España	Sociedad Capital Riesgo	100,00%	—	7	159	1	167	
Serfin International Bank and Trust	Islas Caimán	Banca	—	98,85%	11	37	(7)	44	
Serfin Securities, Ltd.	Islas Caimán	Gestora de Fondos	—	98,85%	0	22	2	18	
Sistemas 4B, S.A.	España	Tarjetas	45,44%	12,61%	3	14	4	10	
Symbios Capital, B.V.	Holanda	Sociedad Capital Riesgo	—	100,00%	58	0	(23)	35	
Totta & Açores Finance Ireland, Limited	Irlanda	Financiera	—	84,85%	57	0	2	49	

Anexo I

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación poseída por el Banco				Resultados	
			Directa	Indirecta	Capital (*)	Reservas (*)	Millones de euros	
							Netos (*)	Coste (*)
Totta Finance - Serviços Financeiros, S.A.	Portugal	Financiera	—	99,35%	5	35	(3)	3
Totta Ireland, PLC	Irlanda	Financiera	—	99,35%	286	3	19	284
Valores Santander	Venezuela	Sociedad de Valores	—	76,50%	7	7	2	10
Vista Desarrollo, S.A. SCR	España	Sociedad Capital Riesgo	100,00%	—	48	36	2	40
Wallcesa, S.A.	España	Inversión Mobiliaria	100,00%	—	2	22	(4)	21

- (+) No se incluyen las sociedades inactivas, las que se encuentran en proceso de liquidación ni las que únicamente se relacionan con el Grupo y, por tanto, se eliminan en el proceso de consolidación, fundamentalmente las meras tenedoras de acciones de compañías del Grupo.
- (*) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2001. En el coste contable, a la cifra reflejada en los libros de cada una de las tenedoras se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar las amortizaciones de los fondos de comercio realizadas en el proceso de consolidación. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos en euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.
- (a) Los administradores de Banesto han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros de Banesto y / o de sus sociedades dependientes para estas participaciones por entender, al encontrarse parte de ellas en reestructuración y / o venta, que la divulgación de esta información podría perjudicar tanto a Banesto como a las propias sociedades. Los resultados de las sociedades de Banesto al 31 de diciembre de 2001 están pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.
- (1) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2001.

Sociedades no Consolidables más Significativas con Porcentaje de Participación del Grupo Superior al 3% (20% si no Cotizan en Bolsa) (+)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación poseída por el Banco				Resultados Millones de euros
			Directa	Indirecta	Capital (*)	Reservas (*)	
Aguas de Valencia, S.A. (**)	España	Distribución de Aguas	21,97%	—	5	43	3
Alcaidesa Holding, S.A.	España	Inmobiliaria	—	49,21%	31	(4)	3
AOL Spain, S.L. (**)	España	Internet	40,00%	—	1	215	(5)
B to B Factory Ventures, S.A.	España	Desarrollo Plataformas Comercio Electrónico	80,30%	—	1	170	3
Banco Vitalicio de España, S.A. (consolidado) (**)	España	Banca	—	13,22%	26	92	2
Banque Commerciale du Maroc Société Anonymé (**)	Marruecos	Banca	—	20,27%	130	322	81
Centradia, Ltd.	Reino Unido	Asesoramiento	22,50%	—	44	0	(17)
CEPSA, S.A. (consolidado) (**)	España	Refino de Petróleos	0,12%	19,92%	268	1.345	356
Commerzbank, A.G. (consolidado) (**)	Alemania	Banca	—	4,72%	1.386	9.795	1.342
Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	España	Seguros	—	98,57%	19	31	8
Compañía Concesionaria del Túnel de Soller, S.A.	España	Construcción	—	31,57%	17	0	0
Consorcio Internacional de Seguros de Crédito, S.A.	España	Seguros de Crédito	20,25%	—	21	0	0
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	España	Inmobiliaria	—	73,06%	20	(3)	0
Digital Procurement Holdings N.V.	Holanda	Servicios Electrónicos	89,66%	—	23	0	0
Dragados y Construcciones, S.A. (consolidado) (**)	España	Construcción	20,19%	—	172	466	183
Grupo Financiero Galicia (**)	Argentina	Banca	—	7,57%	729	66	87
Grupo Taper (**)	España	Distrib. Material Médico	27,66%	—	4	16	1
Home Mart México, S.A. De C.V. (**)	México	Comercio	6,08%	20,00%	8	35	10
Iberia (consolidado) (**)	España	Líneas Aéreas	—	3,29%	712	251	201
Inmobiliaria Urbis	España	Inmobiliaria	—	53,00%	152	370	63
Intereuropa Bank, R.T. (consolidado) (**)	Hungría	Banca	—	10,00%	29	15	2
Internacional Seguros de Vida, S.A.	Argentina	Seguros	—	39,20%	3	22	13
La Unión Resinera Española (consolidado)	España	Química	74,87%	18,42%	4	42	1
Laparanza, S.A.	España	Explot. Agrícola y Ganadera	61,59%	—	5	22	0
Mobipay International, S.A.	España	Telecomunicaciones	27,50%	—	30	(1)	(2)
Royal Bank of Scotland Group PLC. (**)	Reino Unido	Banca	—	8,03%	1.101	28.366	2.924
San Paolo IMI, SPA (consolidado) (**)	Italia	Banca	—	5,46%	3.931	2.130	1.292
Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A.	España	Seguros	69,09%	—	34	118	4
Santander Central Hispano Seguros. Cía. de Seguros de Vida	Portugal	Seguros	—	99,35%	22	0	1
Santander Seguros, S.A.	Brasil	Seguros	—	99,13%	63	(12)	7
Seguros Serfin , S.A. De C.V.	México	Seguros	—	98,85%	38	(4)	9
Société Generale (consolidado) (**)(1)	Francia	Banca	—	1,50%	529	10.460	2.698
Técnicas Reunidas (consolidado) (**)	España	Ingeniería	37,43%	—	6	87	13
Totta Urbe - Empresa de Administração e Construções, S.A.	Portugal	Inmobiliaria	—	99,35%	100	1	1
Transolver Finance EFC, S.A.	España	Leasing	—	50,00%	9	8	2
U.C.I., S.A.	España	Créditos Hipotecarios	—	50,00%	48	24	9
Unión Eléctrica Fenosa, S.A. (consolidado) (**)	España	Explot. De Energía Eléctrica	4,44%	7,49%	914	1.599	235
Vallehermoso, S.A. (consolidado) (**)	España	Inmobiliaria	25,14%	—	129	442	80
Vidrieras Canarias, S.A. (**)	España	Vidrio	28,35%	—	0	14	2

(+) No se incluyen las sociedades inactivas, las que se encuentran en proceso de liquidación ni las que únicamente se relacionan con el Grupo y, por tanto, se eliminan en el proceso de consolidación, fundamentalmente las meras tenedoras de acciones de compañías del Grupo.

(*) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2001. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos en euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(**) Datos a 31 de diciembre de 2000, último ejercicio anual formulado por sus Consejos de Administración.

(1) Si bien la participación en dicha sociedad es inferior al 3%, se incluye en esta relación al formar parte de las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2001.

**Notificaciones sobre Adquisición de Participaciones en el Capital en el Ejercicio 2001
(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la Ley 24/1998 del Mercado de Valores):**

Sociedad Participada	Fecha Notificación
AR Capital Variable 1, S.A.	21 de marzo de 2001
AR Capital Variable 1, S.A.	26 de abril de 2001
Áurea Concesionaria de Infraestructuras, S.A.	5 de abril de 2001
Cartera Mobiliaria, S.A.	9 de enero de 2001
Central de Inversiones en Valores, S.A.	9 de enero de 2001
Inmobiliaria Urbis, S.A.	10 de julio de 2001
La Unión Resinera, S.A.	23 de abril de 2001
Norteña de Valores, S.A.	31 de enero de 2001
Parity Simcav, S.A.	31 de enero de 2001
Superdiplo, S.A.	3 de enero de 2001
Superdiplo, S.A.	11 de enero de 2001
Vallehermoso, S.A.	6 de febrero de 2001
Vallehermoso, S.A.	26 de abril de 2001

Banco Santander Central Hispano, S.A., y Sociedades que Integran el Grupo Santander Central Hispano Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio 2001

En el ejercicio 2001 el Grupo Santander Central Hispano ha obtenido un beneficio neto atribuido de 2.486,3 millones de euros, un 10,1% superior al del año 2000. Este incremento es especialmente destacado en el contexto económico y financiero de desaceleración económica y gran incertidumbre en que se ha producido y compara muy positivamente a nivel internacional, ya que gran parte de los principales grupos financieros europeos y americanos han sufrido significativos recortes en sus beneficios.

El beneficio por acción se ha situado en los 0,5447 euros, con aumento del 1,5% y el ROE (sin incluir reservas anticipadas) en el 17,56%.

Marco externo general

El Grupo Santander Central Hispano desarrolló su actividad en 2001 en un entorno de fuerte desaceleración económica internacional que se acentuó a raíz de la incertidumbre generada por los acontecimientos del 11 de septiembre. El PIB mundial redujo su crecimiento hasta el entorno del 2,4% desde el 4,7% alcanzado en 2000. El crecimiento en Estados Unidos apenas alcanzó el 1%. La economía europea no consiguió sustraerse de la tendencia global y, aunque con menos intensidad que EEUU, redujo su ritmo de crecimiento del 3,5% en 2000 al 1,5% en 2001. El euro vivió su último año como moneda virtual incapaz de recuperar la paridad con el dólar a pesar de que el diferencial de crecimiento y de tipos de interés fue favorable para la Eurozona durante la mayor parte de 2001. La economía española no fue ajena a la tendencia general de desaceleración, reduciendo su crecimiento del 4,1% al 2,8%, pero manteniendo el diferencial de crecimiento positivo frente a la Eurozona.

El clima internacional no fue propicio para las economías iberoamericanas. La región registró un crecimiento marginalmente positivo tras crecer un 4,3% en 2000. Las dificultades en Argentina influyeron negativamente sobre el conjunto de la región durante buena parte del año, exigiendo políticas económicas más duras de lo requerido por las circunstancias internas en algunos países.

Evolución de los negocios y operaciones del Grupo

Tras dos ejercicios concentrados en la expansión del Grupo mediante crecimientos orgánicos y a través de adquisiciones, el año 2001 ha tenido como objetivos prioritarios: afianzar la posición estratégica alcanzada, aumentar la fortaleza del balance, reducir los costes, con la consiguiente mejora de la eficiencia operativa, y obtener mayores beneficios. En todo ello el Grupo ha conseguido notables logros.

En 2001, el Grupo ha consolidado su liderazgo en la Península Ibérica y en Iberoamérica, posición que se ve reforzada por la fortaleza que supone contar con más de 39 millones de clientes en todo el mundo. En lo relativo al balance, y buscando mantener la máxima solidez del mismo, se han tomado diversas medidas para aumentar la solvencia y reducir riesgos, como la titulización de créditos, la reducción del riesgo-país, la reducción del VaR, la amortización anticipada de fondos de comercio de consolidación y la realización de emisiones de deuda subordinada. Asimismo, se ha constituido un fondo especial destinado a Argentina por importe de 1.287 millones de euros.

Todo ello ha permitido mejorar los ratios de capital, que se ven complementados por las importantes plusvalías latentes que el Grupo mantiene, fundamentalmente en Vodafone y Royal Bank of Scotland.

El ejercicio 2001 ha sido también un año de ahorro. Así, el Grupo ha reducido sus gastos en términos reales (es decir, deduciendo los efectos perímetro, tipo de cambio e inflación) en un 6,8%, disminución que se produce tanto en los gastos de personal como en los generales. En España, las medidas tomadas en las redes ya se están reflejando en la disminución de gastos, existiendo todavía un elevado potencial de recorte de los mismos para los próximos años. Algo similar ocurre en Iberoamérica.

La favorable evolución de los costes tiene su reflejo directo en la eficiencia operativa, que ha pasado del 62,1% (en el momento de la fusión), al 54,0% del último ejercicio, a pesar de haber ido incorporando entidades con ratios superiores a los estándares del Grupo.

Las principales actuaciones desarrolladas en los negocios básicos del Grupo han sido:

- En España se han abordado decididamente los planes de optimización e integración de las redes, favorecidos por las iniciativas operativas, comerciales y organizativas desarrolladas a lo largo de 1999 y 2000 (plataforma tecnológica única, unificación de redes, etc.)

Dentro de los planes de optimización, se ha procedido al cierre de 869 oficinas en España, de las que 502 corresponden al nuevo plan lanzado en junio y que finalizará en el primer semestre de 2002 con el cierre de aproximadamente otras 500 oficinas. Tras su finalización se habrán cerrado unas 2.300 sucursales, un 35% de las existentes en el momento de la fusión.

El proceso de optimización e integración en una marca única ha ido acompañado de un importante avance en la segmentación de clientes que se ha realizado sin pérdida de negocio (inferior al 3% de los saldos traspasados). Ello se ha conseguido por el intenso seguimiento y la elevada atención prestada a los clientes incluidos en el Plan de Migración.

Además del proceso de migración, el Grupo ha mantenido una elevada actividad comercial, como demuestra la evolución de los productos clave del negocio, tanto de activo como de depósitos y fondos. Así, el crédito hipotecario aumenta en tasas del entorno del 20%, las cuentas de ahorro se incrementan el 12,7%, claramente por encima del crecimiento del sector y mejoran en 26 puntos básicos su cuota de mercado, y los fondos de inversión también mejoran su cuota en 90 puntos básicos. En ambos productos hemos consolidado nuestra posición de liderazgo, la cual también se ha alcanzado en la actividad de fondos de pensiones individualizados, que han alcanzado un volumen de captación récord para el Grupo en este último año.

En Europa, el Grupo mantiene una posición privilegiada en Portugal. La actividad ha estado enfocada a la creación de una plataforma de aplicaciones única para los tres bancos del Grupo en ese país, al relanzamiento comercial de las entidades adquiridas en el año 2000 y a la mejora de los ratios básicos de actividad, eficiencia y rentabilidad.

Estas actuaciones han tenido su reflejo en el aumento de cuota en la producción de créditos hipotecarios, fondos de inversión (donde se han ganado 340 puntos básicos en el año) y primas emitidas, a la vez que se ha mejorado el ratio de eficiencia en 317 puntos básicos y el beneficio neto atribuido ha superado claramente al presupuestado al inicio del ejercicio.

El Grupo también ha avanzado en su presencia en Alemania, concentrándose en determinados segmentos como la banca directa (lanzamiento de Patagon) y la financiación al consumo, donde se ha alcanzado un amplio acuerdo de cooperación con el Grupo Werhahn con el que se ha acordado que en la primera mitad del año 2002 y a través del ejercicio de las opciones pactadas, Santander Central Hispano adquirirá la totalidad del capital social de AKB Group.

- En Iberoamérica, el Grupo ha construido una franquicia líder por su alto grado de solidez, diversificación y crecimiento. La expansión del Grupo en Iberoamérica en 1999 y 2000 permitió alcanzar una cuota media del 10% en el conjunto de servicios bancarios.

En 2001 la estrategia del Grupo se ha centrado en tres objetivos fundamentales: aumento de la rentabilidad, mejora de la eficiencia e incremento de cuota de mercado. Se han logrado importantes avances en las tres.

En rentabilidad, el ROE se ha situado en el 23,6% y el ratio de eficiencia ha alcanzado el 49,5%, lo que representa una mejora de 350 puntos básicos frente al año 2000.

En abril se llevó a cabo una Oferta Pública de Adquisición de las acciones de Banespa que no estaban en manos del Grupo.

El éxito de la operación incrementó la participación hasta el 97,1% (al cierre del año, 97,8%). También en abril, Banespa anunció el resultado de su Programa de Desligamiento Voluntario al que se adhirieron más de 8.000 empleados. Su implementación se ha combinado con el programa de modernización tecnológica y los planes de desarrollo de negocio.

La evolución de México, donde Serfin ha superado las previsiones iniciales, y de Chile también ha sido muy favorable en el año.

- Dentro de Grupo Industrial, las inversiones se diferencian en tres tipos: participaciones permanentes, participaciones en sectores en desarrollo y participaciones financieras. Como resultado de su gestión activa, en el año se han vendido las participaciones que han cumplido su periodo de madurez y en las que se han dado favorables condiciones para materializar plusvalías. Ello ha permitido obtener un beneficio atribuido al Grupo de 1.142,9 millones de euros, en donde destacan los procedentes de la reducción de la participación en Vodafone. Las plusvalías latentes se sitúan en el entorno de los 3.000 millones de euros.

En resumen, en el ejercicio 2001 Santander Central Hispano ha ejecutado sus planes en los plazos previstos y ha afianzado su posición como uno de los líderes mundiales en innovación, flexibilidad y anticipación. Igualmente, ha vuelto a demostrar su capacidad para gestionar nuevas entidades, como refleja la excelente evolución seguida tanto en beneficios y eficiencia como en productividad, actividad y calidad del riesgo en los bancos recientemente incorporados en Portugal, México o Brasil. Estos logros no hubieran sido posibles sin la magnífica respuesta de los empleados a los cambios y nuevos retos del entorno. La labor realizada ha tenido su reflejo en el amplio reconocimiento externo que reflejan los múltiples galardones obtenidos tanto a nivel general, como «Mejor Banco en España» y «Mejor Tesorería en Iberoamérica» según Euromoney, como individual en distintas entidades, áreas y países.

Igualmente, la máxima dedicación a la calidad de servicio y atención al cliente nos llevó en el año 2000 a ser el primer banco en el mundo en obtener una Certificación Global de la Calidad. Su renovación y ampliación en 2001 es la mejor garantía de la continua mejora interna y externa del Grupo.

Balance de situación

Los fondos totales gestionados por el Grupo se elevan a 453.384 millones de euros (75,4 billones de pesetas), con un avance del 3,6% sobre diciembre de 2000.

Para interpretar correctamente la evolución del balance y del resto de recursos gestionados por el Grupo, se debe tener en cuenta la depreciación de la mayor parte de las divisas iberoamericanas respecto del US\$, considerando, adicionalmente, la apreciación de esta moneda respecto del euro. El efecto conjunto para los saldos del

Grupo ha sido negativo por aproximadamente un 1%, o en torno al 4% si sólo se consideran los saldos con el sector no residente.

La actividad con clientes refleja una política de mayor crecimiento en recursos de clientes gestionados (+9,3%) que en créditos (+2,6%).

En la evolución de la inversión crediticia destaca el notable incremento del crédito hipotecario en España, reflejado en un aumento del 19,4% en créditos con garantía real (23% deduciendo el efecto de las titulizaciones), el menor avance en el crédito consumo, la incidencia de las titulizaciones en cartera comercial y la política de contención llevada a cabo en Iberoamérica, que se reflejan en una variación interanual negativa en euros del 4,5% (afectada por la depreciación de las monedas).

Los riesgos morosos y dudosos del Grupo (sin riesgo-país) se han situado al término de diciembre en 3.896 millones de euros (648.159 millones de pesetas), con un índice sobre activos de riesgo del 1,86% y una tasa de cobertura del 143,3%, que mejoran en 40 puntos básicos y 20,3 puntos porcentuales, respectivamente, las existentes en diciembre de 2000.

En España, el ratio de morosidad se situó en el 0,88% y su cobertura, tras crecer 14,1 puntos porcentuales, en el 205,9%. En Iberoamérica, el ratio de morosidad fue del 3,32%, 120 puntos básicos inferior al de hace un año. El Grupo, y especialmente los bancos filiales en Argentina y Brasil, han extremado el rigor de la política de riesgo seguida y continúan aplicando la máxima prudencia en provisiones. La cobertura de la morosidad se ha situado en el 128,6%, con mejora de 19 puntos porcentuales.

En captación, el total de recursos de clientes gestionados se ha situado en 331.379 millones de euros (55,1 billones de pesetas), que representan un incremento del 9,3% sobre diciembre de 2000.

Los recursos de clientes en balance se han incrementado en los últimos doce meses en 21.682 millones de euros (3,6 billones de pesetas), equivalentes a un 10,1% de aumento. La actividad se refleja tanto en los débitos como en la colocación de distintas emisiones y pagarés, que aumentan por encima del 20%.

Dentro del sector residente, destaca el fuerte incremento de los saldos con las Administraciones Públicas por las cesiones temporales de activos, debido al cambio en la operativa con el Tesoro Público (anteriormente con intermediarios financieros). En otros sectores residentes el crecimiento ha sido limitado, por las imposiciones a plazo. Las cuentas de ahorro, sin embargo, aumentan un 12,7%, incremento superior al del conjunto del sistema.

Fuera del balance, los fondos de inversión aumentan un 5,4% respecto de diciembre de 2000. En España las variaciones se han visto limitadas por la tendencia del mercado, aunque el Grupo continúa ofreciendo mejor evolución que el sector, lo que tiene

su reflejo en incrementos de cuota, tanto en FIM, como en FIAMM y en Fondos Inmobiliarios. En planes de pensiones, el incremento interanual se sitúa en el 14,9%, con avance de dos dígitos tanto en España como en Iberoamérica.

Los fondos de comercio pendientes de amortizar se sitúan al cierre de 2001 en 9.869 millones de euros (1,6 billones de pesetas). La política de amortización acelerada llevada a cabo hace que desde diciembre de 2000 se registre una disminución neta de 1.764,1 millones de euros (293.519 millones de pesetas), por diferencia entre adiciones netas por 108,9 millones de euros (básicamente por la OPA realizada sobre Banespa) y amortizaciones por 1.873,0 millones de euros.

Los recursos propios del Grupo en sentido amplio (patrimonio neto e intereses minoritarios) alcanzan 27.402 millones de euros (4,6 billones de pesetas). Aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (Ratio BIS), el total de recursos propios asciende a 26.082 millones de euros (4,3 billones de pesetas), con un excedente sobre los recursos mínimos requeridos de 9.726 millones de euros. El coeficiente se sitúa en el 12,76%, o el 12,04% si se hubiera realizado ya la amortización de las acciones preferentes para cuya financiación se realizó la ampliación de capital del pasado mes de diciembre. En este último caso, el aumento en el año ha sido de 1,18 puntos porcentuales.

Los recursos propios computables netos, de acuerdo con los criterios del Banco de España, ascienden a 22.463 millones de euros (3,7 billones de pesetas), con un ratio de capital del 11,08% y un exceso sobre el nivel mínimo requerido de 6.241 millones de euros (1.038.358 millones de pesetas). Deduciendo la amortización prevista de acciones preferentes, citada en el párrafo anterior, el ratio es del 10,35%.

En el ejercicio se ha efectuado un cargo contra reservas por importe neto de 270,7 millones de euros para el programa de jubilaciones anticipadas de Banco Santander Central Hispano. Adicionalmente Banesto y HBF Banco Financiero también han realizado cargos de 175,8 y 5,8 millones de euros, respectivamente, para sus planes de jubilaciones.

Resultados

La cuenta de resultados de Santander Central Hispano se ha caracterizado en 2001 por el aumento de todos los márgenes y el estricto control de los costes, consecuencia de lo cual el margen de explotación aumenta un 26,8%. También por la intensificación de la política de dotaciones, mediante la constitución de un fondo especial de 1.287 millones de euros (destinado a Argentina), que se une al esfuerzo realizado en provisiones para insolvencias y amortización acelerada de fondos de comercio de consolidación.

El margen de intermediación se sitúa en 10.256,8 millones de euros (1,7 billones de pesetas), con un aumento del 23,7% sobre 2000. Este incremento está basado fundamentalmente en la

expansión de los volúmenes de negocio (incidencia de la incorporación de nuevas entidades) y en la mejora de márgenes en el mercado español. Eliminando el efecto perímetro y los tipos de cambio aumentaría el 5,3%.

Las comisiones se sitúan en 4.621,7 millones de euros (768.992 millones de pesetas), aumentando un 15,2%. La menor actividad, principalmente de los mercados de valores, ha tenido su reflejo en un incremento menor al inicialmente previsto.

Tras la consideración de las operaciones financieras (685,1 millones de euros), el margen ordinario contabiliza 15.563,6 millones de euros (2,6 billones de pesetas), con avance del 19,7% sobre 2000.

El aumento de participación en algunas entidades motiva que el conjunto de gastos de personal y generales se incremente el 15,1%, ya que el desarrollo de programas para la mejora de la eficiencia operativa y de contención de los costes de explotación, hacen que sobre base homogénea (suponiendo las nuevas incorporaciones del año 2000 desde el 1 de enero de ese año), los gastos reflejen una disminución nominal del 3,5% (aproximadamente un 6,8% real).

Además, hay que destacar que este ahorro se ha compatibilizado con un significativo crecimiento en gastos de tecnología y sistemas, motivado por el proceso de integración y el desarrollo de proyectos específicos. El ratio de eficiencia ha mejorado en 213 puntos básicos, pasando del 56,1% al 54,0%.

Con todo ello, el margen de explotación asciende a 5.944,5 millones de euros (989.074 millones de pesetas), con aumento del 26,8% sobre 2000, consecuencia tanto de la expansión de la actividad como de la mejora en costes, que en términos absolutos crecen menos de la mitad que el margen ordinario.

Los resultados por puesta en equivalencia ascienden a 945,5 millones de euros (incluyendo dividendos), un 9,7% menos que en 2000, consecuencia principalmente de la contabilización en dicho año de 51,8 millones de euros en beneficios no recurrentes obtenidos por la venta de inmuebles de Agapsa, sociedad participada por Banesto. Deducido su efecto, el resto prácticamente coincide con el ejercicio anterior, destacando la mayor aportación de Royal Bank of Scotland y las sociedades participadas del Grupo Industrial y, por el contrario, la menor aportación del resto de bancos europeos por el efecto del entorno económico en sus resultados.

En cuanto a las dotaciones a insolvencias (netas), se han destinado 1.586,0 millones de euros (263.891 millones de pesetas), con aumento del 51,3%. En esta cifra se incluyen 312,9 millones de euros por aplicación de la normativa del Banco de España relativa al Fondo para la cobertura estadística de insolvencias.

Se han destinado 1.872,9 millones de euros (311.633 millones de pesetas) a amortizar fondos de comercio, de los que 642,3

millones corresponden a calendario y 1.230,6 a amortización anticipada.

El capítulo de resultados por operaciones del Grupo recoge fundamentalmente la plusvalía obtenida en la desinversión del 1% en el capital de Royal Bank of Scotland y del 3,3% en MetLife. Estas plusvalías se han aplicado a la realización de saneamientos extraordinarios.

Por último, los resultados extraordinarios muestran una cifra positiva de 61,2 millones de euros, como neto de un conjunto de resultados de naturaleza heterogénea y de determinadas dotaciones a saneamientos para activos adjudicados, pensiones y otras contingencias. Destacan positivamente los beneficios obtenidos en la desinversión parcial de Vodafone, y negativamente, la constitución del fondo especial, para el que se han dotado 1.244 millones de euros en el ejercicio.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos se ha elevado a 4.237,3 millones de euros (705.028 millones de pesetas), con incremento del 12,3% sobre el año anterior.

Tras deducir la provisión para impuestos y los intereses de accionistas minoritarios, el beneficio neto atribuido al Grupo es de 2.486,3 millones de euros y aumenta un 10,1% sobre el ejercicio precedente.

Propuesta de distribución de resultados

Con cargo a los resultados del ejercicio, se propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo íntegro de 0,2885 euros (48,0 pesetas) por acción, con el siguiente detalle: tres dividendos a cuenta de 0,0751 euros (12,5 pesetas) por acción cada uno, los dos primeros ya distribuidos en julio y octubre de 2001 y un tercero que se hará efectivo el 31 de enero de 2002, y un dividendo complementario de 0,0631 euros (10,5 pesetas), a pagar a partir del próximo 30 de abril.

En los tres primeros a cuenta del ejercicio 2001 se distribuirá un total de 1.035,4 millones de euros (172.280 millones de pesetas), quedando pendientes de distribuir, por tanto, 294,0 millones de euros (48.923 millones de pesetas) que se harán efectivos en la fecha indicada anteriormente.

Capital y acciones propias

A 31 de diciembre de 2001 el capital social del Banco es de 2.329,7 millones de euros (387.626 millones de pesetas), representado por 4.659.362.499 acciones de 50 céntimos de euro de valor nominal cada una, y distribuido entre 981.408 accionistas, un 44,42% de los cuales son residentes. Ningún accionista tiene participaciones iguales o superiores al 10% del capital social del Banco.

En el ejercicio 2001, el Grupo ha realizado dos operaciones de capital. El 28 de febrero se emitieron 1.300.000 nuevas acciones ordinarias (0,03% del capital del Banco) de medio euro de valor nomi-

nal cada una y una prima de emisión de 1,79 euros cada una, en el marco de un plan de incentivos destinado a jóvenes directivos. En el mes de diciembre se emitieron 97.826.086 nuevas acciones ordinarias (2,14% del capital del Banco) de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 8,70 euros cada una. Esta operación tiene por objeto financiar la amortización anticipada de cinco emisiones de acciones preferentes emitidas por sociedades del Grupo a tipos muy superiores a los actuales de mercado.

A 31 de diciembre de 2001, las sociedades consolidadas del Grupo tenían en sus respectivas carteras un total de 5.197.266 acciones de Santander Central Hispano, equivalentes a un 0,11% de su capital social (en 1999 el porcentaje era del 0,43% y en 2000 del 0,26%).

Durante el ejercicio, las sociedades adquirieron 587.012.182 acciones, equivalentes a un importe nominal de 293,5 millones de euros (48.835 millones de pesetas) e importe efectivo de 5.694,8 millones de euros (947.531 millones de pesetas), y vendieron 593.589.975 acciones, por importe nominal de 296,8 millones de euros (49.383 millones de pesetas), e importe efectivo de 5.720,3 millones de euros (951.779 millones de pesetas).

Al 31 de diciembre de 2001 dos sociedades dependientes no consolidables poseían el 0,0065% del capital social emitido por el Banco.

Investigación y Desarrollo

Los esfuerzos del Grupo Santander Central Hispano en este ámbito han ido dirigidos a culminar el proceso de modernización y adaptación informática realizado desde la fusión, al desarrollo de nuevos proyectos para mejorar la eficiencia de la organización y avanzar en la cobertura de sus necesidades futuras, a la preparación del Grupo para la puesta en circulación del euro, y al desarrollo constante de las capacidades de su plantilla y de la organización.

La implantación en España del sistema informático único para las redes Banco Santander y BCH (la nueva Plataforma Tecnológica Unificada -RETO-), y la incorporación de todas las oficinas y servicios centrales al mismo, ha sido culminada en el ejercicio 2001 con la integración de ambas redes bajo una misma marca, Santander Central Hispano. Ello ha supuesto un esfuerzo tecnológico adicional para eliminar las diferencias entre marcas y unificar los procesos comerciales en una única aplicación informática. Además, se han incorporado a los procesos todas las peculiaridades y características de los nuevos criterios de segmentación de clientes entre particulares y empresas e instituciones.

El esfuerzo de integración tecnológica no ha sido exclusivo del Grupo en España. A comienzos de 2001 Portugal contaba con tres sistemas informáticos diferentes. Para resolver esta situación se ha completado en el ejercicio el programa PAC (Procesos y Aplicaciones Comunes) con la puesta en marcha de una plataforma tecnológica única y mejorada que dará servicio a las tres redes comerciales (Totta, Predial y Santander) y permitirá sentar las bases para la obtención de mayores sinergias entre ellas.

En Iberoamérica, se ha completado a lo largo del ejercicio la implantación del Proyecto Altair en los bancos de Chile, Argentina, Venezuela y Colombia, habiéndose avanzado en su desarrollo en México, Puerto Rico (países en los que se espera completar el proceso en 2002) y Brasil. También durante el ejercicio se inició la actividad de Altec en Chile, el centro que concentrará el diseño, desarrollo y mantenimiento tecnológico de la plataforma informática común de los bancos del Grupo en la región.

Por otra parte, el Grupo ha continuado con el desarrollo de proyectos que persiguen transformar el banco aprovechando las herramientas que ofrece Internet para mejorar la eficiencia de la organización (nueva web comercial y corporativa, ampliación de la intranet corporativa, acceso externo a través de Internet a 'form@Vía'...). Así, en 2001 se han «internetizado» unos 200 procesos que, en conjunto, permitirán ahorrar unos seis millones de euros anuales.

También se han impulsado otros grandes proyectos destinados a cubrir las nuevas necesidades de los clientes y de la organización. Entre ellos destacan: el Plan Global de Sistemas de Tesorería, que conectará las mesas de tesorería de los bancos y filiales del Grupo en todo el mundo; y el sistema CRM (Customer Relationship Management), que se prevé estará operativo a comienzos de 2003.

Asimismo, a finales del año 2001 se han sentado las bases para el desarrollo del Plan Estratégico de Sistemas (PES27), que contempla la revisión global de los sistemas informáticos del Grupo para lograr que su función mantenga una filosofía y arquitectura compatibles y convergentes. Este Plan se prolongará por un plazo de 3 o 4 años y requerirá una inversión aproximada a 120 millones de euros.

En el ejercicio 2001, el conjunto de gastos e inversiones realizadas por el Grupo en materia informática se ha situado en el entorno de los 1.200 millones de euros.

El Grupo también ha realizado un elevado esfuerzo de formación y adaptación de la plantilla a las nuevas necesidades del negocio. Así, junto al desarrollo de los programas formativos básicos, Santander Central Hispano ha continuado profundizando en aspectos claves de la nueva economía (a través del Plan de Formación y Sensibilización en e-business), ha impulsado el conocimiento del nuevo modelo comercial para la red minorista (Da Vinci), y, sobre todo, ha preparado a su plantilla para afrontar el cambio al euro. En concreto, Santander Central Hispano ha facilitado formación sobre el proceso de cambio al euro a 22.830 personas que han invertido 100.738 horas lectivas.

En conjunto, la actividad formativa realizada por el Grupo ha superado los 4,2 millones de horas lectivas, de los que 2,3 millones corresponden a Iberoamérica, con una media de 37 horas anuales de formación por empleado.

Hechos relevantes acaecidos tras el cierre del ejercicio

En el mes de enero, Santander Central Hispano ha creado una nueva División de Banca Comercial, que engloba los segmentos de particulares, empresas, instituciones, comercios, pequeños negocios y nuevos canales. Esta División nace tras la decisión adoptada por el Banco de unificar las Divisiones de Particulares y Empresas e Instituciones bajo un único responsable, y va acompañada de una reorganización y simplificación de la estructura operativa, que supondrá la reducción de 24 a 11 direcciones territoriales y contará con cinco áreas de negocio y cuatro de apoyo a nivel nacional.

La implementación de este modelo dotará a la organización de la agilidad y flexibilidad necesarias para atender con la mayor calidad a nuestros clientes, a la vez que permitirá un nuevo paso en la optimización de nuestra red de oficinas y de los servicios centrales nacionales y territoriales.

También en el mes de enero, y de acuerdo con el objetivo de ir reduciendo el número de miembros del Consejo de Administración de la Entidad, se ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas fijar en 19 el número de miembros del Consejo.

Perspectivas

Las bases para una recuperación de la economía mundial en el año 2002 parecen bien asentadas. El descenso de los tipos de interés, el impulso fiscal (en EEUU), la mejora de la confianza de empresas y familias, la recuperación de los mercados bursátiles y la caída del precio del crudo, pueden propiciar una progresiva recuperación del crecimiento internacional, que a partir de la primavera iría ganando solidez. Las economías iberoamericanas, aunque de forma diferenciada, tenderán a beneficiarse de este contexto global más positivo, así como de una tendencia más favorable del precio de las materias primas, el comercio mundial y el bajo nivel de los tipos de interés de las economías más desarrolladas.

Las líneas de gestión del Grupo Santander Central Hispano para el ejercicio de 2002 se mantendrán en los parámetros del ejercicio precedente y estarán focalizadas hacia una nueva mejora de la eficiencia operativa, la máxima solvencia, la mejor calidad del riesgo, la mejor calidad de servicio y la tecnología más eficiente. Por áreas geográficas, se seguirá profundizando en la actividad comercial en España y Portugal, se consolidará la actividad de financiación al consumo en Europa y se potenciará la franquicia regional de Iberoamérica, a la vez que se mejora su eficiencia.

La combinación de estas actuaciones con el sólido punto de partida con que el Grupo afronta el año: elevada solvencia en balance, importantes plusvalías latentes, un fondo especial que cubre la totalidad de la inversión en Banco Río y una reducida morosidad con elevado nivel de cobertura, le permite apuntar hacia un objetivo de crecimiento en el año del 10% para el beneficio neto atribuido, situando el ratio de eficiencia por debajo del 52% y manteniendo el ratio BIS en el entorno del 12%.

Gestión del riesgo

El grupo gestiona integralmente los diferentes tipos de riesgo (riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de interés, riesgo de liquidez, riesgo operacional...) en que incurren sus unidades en el desarrollo de sus actividades.

Este enfoque permite la identificación de los distintos riesgos, su medición sobre bases homogéneas y su integración para conocer y gestionar las exposiciones globales del Grupo en sus distintas dimensiones (productos, grupos de clientes, segmentos, sectores económicos, áreas geográficas, negocios...).

Organización de la función de riesgos

La Comisión Delegada de Riesgos del Consejo de Administración, dentro de su autoridad en la materia, realiza, entre otras, las siguientes funciones:

1. Establece las políticas de riesgos para el Grupo, de acuerdo con la Comisión Ejecutiva del Consejo.
2. Fija los límites de riesgo y los niveles de autoridad delegados.
3. En sus reuniones periódicas – al menos dos veces por semana – se asegura de que los niveles de riesgo asumidos, tanto individuales como globales, cumplen con los objetivos fijados.
4. Revisa de forma sistemática las exposiciones con principales clientes, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.
5. Supervisa el cumplimiento de los objetivos de los riesgos, las herramientas de gestión, iniciativas para la mejora de la gestión del riesgo y cualquier otra actuación relevante relacionada con la materia.

El enfoque anteriormente descrito se encuentra en línea con las directrices que se vienen anticipando desde foros autorizados con ocasión de la revisión del acuerdo de Basilea.

De esta forma, los órganos del Consejo aseguran la capacidad e independencia necesarias para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la organización, así como las decisiones tomadas por la Alta Dirección que, a su vez, fija los planes de negocio, supervisa las decisiones del día a día y asegura su consistencia con los objetivos y políticas determinadas por el Consejo.

Riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito se ocupa de la identificación, medición, integración, control y valoración de las diferentes exposiciones y de la rentabilidad ajustada a riesgo.

La gestión del riesgo de crédito se desarrolla de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes a lo largo de las

sucesivas fases del proceso crediticio: admisión, seguimiento y, en caso necesario, recuperación.

La distribución por áreas geográficas del riesgo crediticio con clientes al 31 de diciembre de 2001 se indica a continuación:

	Millardos de Euros	En Porcentaje
España	114,4	55%
<i>De los que: Banco Santander Central Hispano, S.A.</i>	72,2	35%
Europa	33,5	16%
<i>De los que: Portugal</i>	22,3	11%
Iberoamérica	55,5	27%
<i>De los que:</i>		
<i>México</i>	17,3	8%
<i>Chile</i>	14,9	7%
<i>Brasil</i>	7,2	3%
<i>Argentina</i>	4,6	2%
Estados Unidos de Norteamérica	4,6	2%
Resto del mundo	1,3	—
Total	209,3	100%

Sistemas internos de rating

La gestión de los riesgos de tratamiento individualizado descansa en un sistema propio de calificación de solvencia o «rating», adaptado para cada segmento específico, que permite medir el riesgo de cada cliente y de cada operación desde su inicio. La valoración del cliente obtenida tras analizar los factores de riesgo relevantes en diferentes apartados, se ajusta posteriormente en función de las características concretas de sus operaciones (plazo, garantías y tipo de operación). La calificación de riesgo asignada en la fase de admisión es objeto de revisión permanente durante la posterior etapa de seguimiento del riesgo.

El Banco tiene implantado desde hace años un sistema interno de calificación («rating») para valoración de empresas, pequeños negocios, promotores inmobiliarios e instituciones que tradicionalmente se ha venido aplicando, tanto en la admisión o selección de riesgos como en su gestión y seguimiento.

Este modelo viene siendo de general aplicación a las firmas de las distintas divisiones de negocio, incluyendo Sucursales y Bancos del exterior.

Así, en España, la distribución del número de clientes, en función del «rating» asignado al 31 de diciembre de 2001, se indica a continuación:

Rating	Distribución del Número de Empresas
Superior a A-	1 %
Entre BBB- y BBB+	40 %
BB+ y BB	48 %
Entre B- y BB-	10 %
CCC	1 %
	100,0%

La gestión del riesgo crediticio en Iberoamérica

La gestión del riesgo en Iberoamérica durante 2001 ha seguido dos ejes principales de actuación:

1. Se han consolidado las organizaciones y equipos de riesgos de las nuevas unidades adquiridas siguiendo el esquema organizativo común a todo el Grupo.

2. El contexto económico global, caracterizado por una desaceleración de la demanda especialmente en la segunda mitad del año, y la situación coyuntural de alguno de los países de la región, en especial Argentina, han aconsejado acompañar las políticas de riesgos a las circunstancias imperantes en cada mercado.

El riesgo crediticio (inversión crediticia y avales) del Grupo en el área se cifraba al cierre del ejercicio en 55.533 millones de euros, lo que representaba un 27% de la cartera consolidada. Su distribución, por países se indica a continuación:

			Millones de Euros
	Riesgo Crediticio	Morosidad (%)	Coberturas (%)
Méjico	17.294	1,49	170,2
Chile	14.944	3,01	113,1
Brasil	7.177	4,30	175,0
Puerto Rico	5.572	2,45	99,3
Argentina	4.564	4,96	100,2
Venezuela	3.050	5,69	110,3
Perú	1.142	11,44	104,1
Colombia	624	11,31	122,8
Uruguay	575	3,57	119,8
Bolivia	515	12,32	115,1
Paraguay	73	5,23	146,5
Panamá	3	11,95	100,0
Total Iberoamérica	55.533	3,32	128,6

Riesgo de contrapartida

Su control se realiza mediante un sistema integrado que permite conocer en cada momento la línea de crédito disponible con cualquier contrapartida, en cualquier producto y plazo y en cualquier oficina del Banco. Para la aprobación de líneas y, en su caso, excesos o transacciones especiales, se establecen los correspondientes niveles de autoridad.

El riesgo se mide tanto por su valor actual como potencial (valor de las posiciones de riesgo considerando la variación de las magnitudes fundamentales).

El Valor Neto de Reposición (VNR) de la cartera de productos derivados OTC (contratados fuera de mercados organizados) que el Grupo mantenía con sus contrapartidas a 31 de diciembre del 2001, alcanzaba 3.691 millones de dólares norteamericanos, cifra que representaba un 0,8% del valor nominal de dichos contratos.

	Millones de dólares norteamericanos					
	Nacionales de Productos Derivados por Vencimiento				Valor	
	A menos de 1 Año	Entre 1 y 5 Años	Entre 5 y 10 Años	A más de > 10 Años	Total	Neto de Reposición
Permutas sobre tipos de interés	190.611	86.804	35.007	8.609	321.031	2.704
Acuerdos sobre tipos de interés	78.646	1.435	—	—	80.081	133
Opciones sobre tipo de interés	3.529	4.746	2.080	534	10.889	164
Cambios a Plazo	52.400	703	60	—	53.163	458
Permutas sobre tipos de cambio	2.436	3.479	604	—	6.519	158
Opciones sobre tipos de cambio	389	249	—	—	638	44
Renta Fija Estructurada	692	16	—	—	708	—
Opciones sobre deuda	105	4	—	—	109	31
Derivados sobre renta variable	2.960	3.380	11	—	6.351	—
Total Derivados	331.768	100.816	37.762	9.143	479.489	3.692

La operativa de derivados se sigue concentrando en contrapartidas de excelente calidad crediticia, de tal forma que un 93,89% del riesgo se mantiene con entidades con un rating igual o superior a A-.

Clasificación del Riesgo	%
AAA	10,57
AA	67,67
A	15,65
BBB	4,20
Sin Clasificar	1,91
Total	100,00

Por último es preciso destacar que la cartera por tipo de contrapartida se mantiene dentro de las líneas del año 2000, concentrándose el 93,14% del riesgo en bancos de países OCDE, el 1,29% en bancos de países no OCDE, y el 5,57% en empresas.

Riesgo de mercado

El ámbito de actuación de Riesgos de Mercado está constituido por todas aquellas entidades cuyas actividades, tanto de negociación como de gestión de balance, están sujetas a los riesgos de mercado y de liquidez.

Metodologías

Actividad de negociación

Como ha venido siendo habitual, la metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2001 por el Grupo Santander Central Hispano para la inclusión de la actividad de negociación es el Valor en Riesgo («VaR»). Se utiliza como base el estándar de simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. Se han venido aplicando ajustes estadísticos que permitan incorporar de forma más eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

Medidas de riesgo de tipo de interés y de liquidez

1. Riesgos de interés

El Grupo realiza análisis de sensibilidad del Margen Financiero y del Valor Patrimonial ante variaciones de los tipos de interés. Esta sensibilidad está condicionada por los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance.

El Grupo gestiona las inversiones a través de coberturas para mantener dichas sensibilidades dentro del rango objetivo.

2. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos, a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables. Los factores que influyen pueden ser de carácter externo (crisis de liquidez) e interno sobre excesiva concentración de vencimientos. El Grupo realiza una vigilancia permanente de perfiles máximos de desfase temporal.

Actividad de Negociación durante el ejercicio 2001

El nivel de riesgo máximo se alcanzó el 26 de abril (43,4 millones de dólares norteamericanos medidos en términos de VaR)

con máximos en la volatilidad de los mercados por la crisis de Argentina y el mínimo el 1 de marzo (15,3 millones de dólares norteamericanos) ante la incertidumbre desatada por la crisis política en Turquía, que actuó como detonante de una situación de inestabilidad en los mercados emergentes. El riesgo medio en el año se situó en 27 millones de dólares norteamericanos de VaR.

Durante el ejercicio 2001, los valores mínimos, medios, máximos y al 31 de diciembre de 2001, se indican a continuación.

Valor en Riesgo de la Cartera de Negociación	Millones de dólares norteamericanos			
	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Renta Fija	11,6	24,3	36,3	15,4
Renta Variable	2,0	5,1	10,6	2,0
Tipo de Cambio	3,4	7,3	17,1	5,8
Total	15,3	27,0	43,4	18,9

Gestión del riesgo de derivados estructurados

La actividad de derivados estructurados (opciones fuera de mercados organizados) está orientada principalmente al diseño de productos de inversión y a la cobertura de riesgos para clientes.

Este tipo de operaciones incluye opciones tanto de renta variable, como renta fija y de tipo de cambio.

Debido a la complejidad de estos productos, así como al tipo de riesgos que generan, el Grupo realiza un seguimiento y control

de esta actividad de forma particular, por lo que la Comisión Delegada de Riesgos asigna límites específicos para este negocio, no sólo por unidad sino también a nivel global.

El beneficio operativo alcanzado durante el año 2001 fue de 26 millones de dólares norteamericanos, finalizando el año con un riesgo VaR de 1,26 millones de dólares norteamericanos.

Balance Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31.12.2001

Sin distribución de beneficios

	Euros
Activo	
1. Caja y depósitos en bancos centrales	2.452.730.481
1.1. Caja	645.272.857
1.2. Banco de España	1.775.749.525
1.3. Otros bancos centrales	31.708.099
2. Deudas del Estado	20.035.941.620
3. Entidades de crédito	34.036.979.572
3.1. A la vista	1.122.723.295
3.2. Otros créditos	32.914.256.277
4. Créditos sobre clientes	75.866.889.503
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	2.514.775.379
5.1. De emisión pública	839.479.031
5.2. Otros emisores	1.675.296.348
Pro memoria: títulos propios	—
6. Acciones y otros títulos de renta variable	2.393.174.806
7. Participaciones	823.576.299
7.1. En entidades de crédito	1.717.699
7.2. Otras participaciones	821.858.600
8. Participaciones en empresas del Grupo	24.915.998.821
8.1. En entidades de crédito	12.273.170.637
8.2. Otras	12.642.828.184
9. Activos inmateriales	286.368.652
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	485.134
9.2. Otros gastos amortizables	285.883.518
10. Activos materiales	1.981.755.026
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	1.463.930.560
10.2. Otros inmuebles	106.297.281
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	411.527.185
11. Capital suscrito no desembolsado	—
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	—
11.2. Resto	—
12. Acciones propias	—
Pro-memoria: nominal	—
13. Otros activos	8.365.181.582
14. Cuentas de periodificación	7.317.262.472
15. Pérdidas del ejercicio	—
Total activo	180.990.634.213
Cuentas de orden	
1. Pasivos contingentes	50.727.873.167
1.1 Redescuentos, endosos y aceptaciones	49.301.561
1.2 Activos afectos a diversas obligaciones.	231.518
1.3 Fianzas, avales y cauciones	47.669.254.887
1.4 Otros pasivos contingentes	3.009.085.201

VºBº
El Presidente
Emilio Botín

Regularizado y actualizado de acuerdo con las correspondientes disposiciones legales

Pasivo	Euros
1. Entidades de crédito	34.533.067.263
1.1. A la vista	1.320.493.140
1.2. A plazo o con preaviso	33.212.574.123
2. Débitos a clientes	90.959.989.088
2.1. Depósitos de ahorro	71.345.665.742
2.1.1 A la vista	30.255.225.634
2.1.2 A plazo	41.090.440.108
2.2. Otros débitos	19.614.323.346
2.2.1 A la vista	—
2.2.2 A plazo	19.614.323.346
3. Débitos representados por valores negociables	2.673.643.802
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	980.480.712
3.2. Pagarés y otros valores	1.693.163.090
4. Otros pasivos	5.231.738.017
5. Cuentas de periodificación	6.925.640.618
6. Provisiones para riesgos y cargas	5.917.862.423
6.1. Fondo de pensionistas	4.790.744.992
6.2. Provisiones para impuestos	—
6.3. Otras provisiones	1.127.117.431
6 bis Fondo para riesgos bancarios generales	—
7. Beneficios del ejercicio	1.329.930.884
8. Pasivos subordinados	16.992.561.537
9. Capital suscrito	2.329.681.249
10. Primas de emisión	8.651.004.158
11. Reservas	5.402.848.036
12. Reservas de revalorización	42.667.138
13. Resultados de ejercicios anteriores	—
Total pasivo	180.990.634.213
2. Compromisos	27.626.391.846
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	—
2.2. Disponibles por terceros	25.731.955.794
2.3. Otros compromisos	1.894.436.052
Suma cuentas de orden	78.354.265.013

El Vicepresidente 1º y Consejero Delegado
Ángel Corcóstegui

El Interventor General
José Tejón

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31.12.2001

Resultados de Banco Santander Central Hispano, S.A.

	Euros
1. Intereses y rendimientos asimilados De los que: cartera de renta fija	7.372.933.276 1.145.236.010
2. Intereses y cargas asimiladas	6.504.045.969
3. Rendimiento de la cartera de renta variable 3.1. De acciones y otros títulos de renta variable 3.2. De participaciones 3.3. De participaciones en el grupo	4.043.878.024 18.010.597 26.295.815 3.999.571.612
Margen de Intermediación	4.912.765.331
4. Comisiones percibidas	1.370.087.383
5. Comisiones pagadas	221.303.575
6. Resultados de operaciones financieras	71.086.245
Margen Ordinario	6.132.635.384
7. Otros productos de explotación	4.489.009
8. Gastos generales de administración 8.1. De personal De los que: Sueldos y salarios Cargas sociales De las que: pensiones 8.2. Otros gastos administrativos	2.199.632.820 1.546.621.956 1.140.835.205 316.968.633 64.933.599 653.010.864
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	251.260.138
10. Otras cargas de explotación	120.701.892
Margen de explotación	3.565.529.543
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	292.478.772
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	1.673.916.715
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	
18. Beneficios extraordinarios	1.755.150.629
19. Quebrantos extraordinarios	1.958.708.920
Resultados antes de impuestos	1.395.575.765
20. Impuesto sobre beneficios	60.027.988
21. Otros impuestos	5.616.893
Resultado del ejercicio	1.329.930.884

Propuesta de distribución de beneficios

	Euros
Resultado del ejercicio	1.395.575.765
A deducir:	
Impuesto sobre sociedades	65.644.881
Beneficio neto	1.329.930.884
Distribución	
A reserva legal	—
A reserva voluntaria	468.599
Al dividendo	1.329.462.285

Balance Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31.12.2001

Con distribución de beneficios

	Euros
Activo	
1. Caja y depósitos en bancos centrales	2.452.730.481
1.1. Caja	645.272.857
1.2. Banco de España	1.775.749.525
1.3. Otros bancos centrales	31.708.099
2. Deudas del Estado	20.035.941.620
3. Entidades de crédito	34.036.979.572
3.1. A la vista	1.122.723.295
3.2. Otros créditos	32.914.256.277
4. Créditos sobre clientes	75.866.889.503
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	2.514.775.379
5.1. De emisión pública	839.479.031
5.2. Otros emisores	1.675.296.348
Pro memoria: títulos propios	—
6. Acciones y otros títulos de renta variable	2.393.174.806
7. Participaciones	823.576.299
7.1. En entidades de crédito	1.717.699
7.2. Otras participaciones	821.858.600
8. Participaciones en empresas del Grupo	24.915.998.821
8.1. En entidades de crédito	12.273.170.637
8.2. Otras	12.642.828.184
9. Activos inmateriales	286.368.652
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento	485.134
9.2. Otros gastos amortizables	285.883.518
10. Activos materiales	1.981.755.026
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	1.463.930.560
10.2. Otros inmuebles	106.297.281
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	411.527.185
11. Capital suscrito no desembolsado	—
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	—
11.2. Resto	—
12. Acciones propias	—
Pro-memoria: nominal	—
13. Otros activos	7.679.801.612
14. Cuentas de periodificación	7.317.262.472
15. Pérdidas del ejercicio	—
Total activo	180.305.254.243
Cuentas de orden	
1. Pasivos contingentes	50.727.873.167
1.1 Redescuentos, endosos y aceptaciones	49.301.561
1.2 Activos afectos a diversas obligaciones.	231.518
1.3 Fianzas, avales y cauciones	47.669.254.887
1.4 Otros pasivos contingentes	3.009.085.201

VºBº
 El Presidente
Emilio Botín

Regularizado y actualizado de acuerdo con las correspondientes disposiciones legales

Pasivo	Euros
1. Entidades de crédito	34.533.067.263
1.1. A la vista	1.320.493.140
1.2. A plazo o con preaviso	33.212.574.123
2. Débitos a clientes	90.959.989.088
2.1. Depósitos de ahorro	71.345.665.742
2.1.1 A la vista	30.255.225.634
2.1.2 A plazo	41.090.440.108
2.2. Otros débitos	19.614.323.346
2.2.1 A la vista	—
2.2.2 A plazo	19.614.323.346
3. Débitos representados por valores negociables	2.673.643.802
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	980.480.712
3.2. Pagarés y otros valores	1.693.163.090
4. Otros pasivos	5.875.820.333
5. Cuentas de periodificación	6.925.640.618
6. Provisiones para riesgos y cargas	5.917.862.423
6.1. Fondo de pensionistas	4.790.744.992
6.2. Provisiones para impuestos	—
6.3. Otras provisiones	1.127.117.431
6 bis Fondo para riesgos bancarios generales	—
7. Beneficios del ejercicio	—
8. Pasivos subordinados	16.992.561.537
9. Capital suscrito	2.329.681.249
10. Primas de emisión	8.651.004.158
11. Reservas	5.403.316.634
12. Reservas de revalorización	42.667.138
13. Resultados de ejercicios anteriores	—
Total pasivo	180.305.254.243
2. Compromisos	27.626.391.846
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	—
2.2. Disponibles por terceros	25.731.955.794
2.3. Otros compromisos	1.894.436.052
Suma cuentas de orden	78.354.265.013

El Vicepresidente 1º y Consejero Delegado
Ángel Corcóstegui

El Interventor General
José Tejón

Información complementaria
Junta General de Accionistas
Código de buen gobierno
Prevención de blanqueo de capitales
La función de cumplimiento
Datos históricos
Información general

Junta General Extraordinaria de Accionistas

Por acuerdo del Consejo de Administración de este Banco, se convoca a los señores accionistas a la Junta General Extraordinaria que se celebrará en el Palacio de Festivales (Avda. Reina Victoria, s/n) de Santander, el día 9 de febrero de 2002, a las 11 horas, en segunda convocatoria, para el caso de que, por no haberse alcanzado el quórum necesario, dicha Junta no pueda celebrarse en primera convocatoria, que por el presente anuncio queda igualmente convocada en el mismo lugar y hora del día 8 de febrero de 2002, con el fin de que los señores accionistas reciban información sobre el asunto del punto Primero y puedan deliberar y resolver sobre los demás puntos del siguiente

Orden del día

- Primero** Información sobre la evolución y resultados del Grupo en el Ejercicio 2001.
- Segundo** Distribución de dividendo activo.
- Tercero** Consejo de Administración: Fijación del número de miembros. Reelección de Administradores y ratificación de nombramiento de Administrador.
- Cuarto** Reelección de Auditor de Cuentas para el Ejercicio 2002.
- Quinto** Autorización para que el Banco y sus Sociedades filiales puedan adquirir acciones propias al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 y la disposición adicional primera de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto en la parte no utilizada todavía la autorización concedida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 10 de marzo de 2001.
- Sexto** Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de ejecutar el acuerdo a adoptar por la propia Junta de aumentar el capital social, de conformidad con lo establecido en el artículo 153.1.a) de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto el acuerdo SEXTO.II) de la indicada Junta General de 10 de marzo de 2001.
- Séptimo** Autorización al Consejo de Administración para ampliar el capital social, conforme a lo establecido en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas y con delegación para la exclusión del derecho de suscripción preferente, conforme a lo establecido en el artículo 159.2 de la misma Ley, dejando sin efecto en la parte no utilizada todavía la autorización conferida mediante el acuerdo SEPTIMO.II) de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 10 de marzo de 2001.
- Octavo** Aumento de capital mediante aportaciones no dinerarias, por un importe nominal de 127.906.977 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 255.813.954 nuevas acciones ordinarias, de medio (0,5) euro de valor nominal cada una y una prima de emisión que será determinada, al amparo de lo previsto en el artículo 159.1.c) in fine de la Ley de Sociedades Anónimas, por el Consejo de Administración en la fecha de ejecución del acuerdo y por un importe que en todo caso quedará comprendido entre un mínimo de 3,80 euros y un máximo de 12 euros. Las nuevas acciones serán suscritas y desembolsadas íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de la sociedad alemana AKB Holding GmbH. Supresión total del derecho de suscripción preferente y previsión expresa de la posibilidad de suscripción incompleta. Opción, al amparo de lo previsto en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, por el régimen especial aplicable al canje de valores.
Delegación de facultades al Consejo de Administración para determinar las condiciones del aumento no previstas en el acuerdo de la Junta, realizar los actos necesarios para su ejecución, adaptar el párrafo primero del artículo 4 de los Estatutos Sociales a la nueva cifra del capital social y otorgar cuantos documentos públicos y privados sean necesarios para la ejecución del aumento.
- Solicitud ante los organismos competentes, nacionales y extranjeros, para la admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) y en las Bolsas de Valores extranjeras en las que cotizan las accio-

nes del Banco, actualmente Londres, París, Francfort, Suiza, Italia, Lisboa y Buenos Aires, y, a través de ADRs, Nueva York, en la forma exigible en cada una de ellas

- Noveno** Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de emitir valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones de la propia Entidad; determinación de las bases y modalidades de la conversión y aumento del capital social en la cuantía necesaria; dejar sin efecto los apartados 2) a 5) del acuerdo NOVENO de la expresada Junta General de 10 de marzo de 2001.
- Décimo** Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de ejecutar el acuerdo a adoptar por la propia Junta de emitir valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones de la propia Entidad, con exclusión del derecho de suscripción preferente; determinación de las bases y modalidades de la conversión y aumento del capital social en la cuantía necesaria (Tipo de emisión: A la par; Tipo de conversión: En función de las condiciones de mercado, con un mínimo del mayor entre el cambio medio de las acciones en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas, según las cotizaciones de cierre, durante los quince días naturales anteriores a la fecha de celebración de la Junta y el cambio de las acciones en el mismo Mercado Continuo según la cotización de cierre del día anterior al del lanzamiento de la emisión de los valores de renta fija); dejar sin efecto los apartados 2) a 5) del acuerdo DECIMO de la citada Junta General de 10 de marzo de 2001.
- Undécimo** Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de emitir valores de renta fija no convertibles en acciones.
- Duodécimo** Modificación de los Estatutos sociales: Introducción de un nuevo precepto estatutario, como artículo 44 -para incluir la posibilidad de comunicaciones por medios electrónicos y telemáticos-, renumerando el actual artículo 44 como nuevo artículo 45, y supresión expresa de la Disposición Transitoria de los mismos.
- Decimotercero** Autorización al Consejo de Administración para la interpretación, subsanación, complemento, ejecución y desarrollo de los acuerdos que se adopten por la Junta, así como para sustituir las facultades que reciba de la Junta, y concesión de facultades para la elevación a instrumento público de tales acuerdos.

Intervención de Notario en la Junta

El Consejo de Administración ha acordado requerir la presencia de Notario público para que levante acta de la Junta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 114 de la Ley de Sociedades Anónimas en relación con el artículo 101 del Reglamento del Registro Mercantil.

Asistencia

Tienen derecho de asistencia a esta Junta los accionistas a cuyo nombre estén inscritas cien o más acciones del Banco y reúnan los demás requisitos exigidos por los Estatutos. Los poseedores de menos de cien acciones podrán agruparlas hasta reunir tal número, a fin de que asista uno de ellos, o conferir su representación a otro accionista con derecho de asistencia.

Este derecho de asistencia es delegable con arreglo a lo establecido sobre esta materia en los Estatutos sociales y en la Ley de Sociedades Anónimas.

Derecho de información

En relación con los puntos Sexto a Décimo, ambos inclusive, y Duodécimo del Orden del Día, los señores accionistas podrán examinar en el domicilio social el texto íntegro de los documentos a que se refieren los artículos 144.1.c), 155, 159 y 292.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, así como pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.

Santander, 14 de enero de 2002

*El Secretario General y del Consejo,
Ignacio Benjumea*

Información sobre la asunción del código de buen gobierno

1. Información sobre las reglas de gobierno aplicadas por la Sociedad.

Los principios básicos que presiden la actuación del Consejo son los de eficacia, transparencia y responsabilidad, con el objetivo prioritario de maximizar el valor de la empresa en interés de los accionistas, con respeto en todo caso de la legalidad vigente y de conformidad con los criterios, valores y modelos de conducta de general aceptación.

Las reglas de gobierno se recogen en los Estatutos sociales y en las normas de régimen interno aprobadas por el Consejo de Administración, que contienen un conjunto de medidas y prácticas relativas al propio Consejo y su régimen de actuación. Existe asimismo un Código de Conducta, aprobado también por el Consejo de Administración, que comprende las normas de actuación que han de observarse y que incorpora las relativas a la actividad en los mercados de valores y a áreas separadas, restricciones de flujos de información y control de cumplimiento.

Si bien el Banco ya se había adelantado en la adopción de muchas de las indicaciones contenidas en el Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Etico de los Consejos de Administración -conocido como «Informe Olivencia»-, publicado en 1998, se consideró conveniente avanzar en la línea de tales recomendaciones y, con este fin, el Consejo adoptó y explicitó después una serie de normas que afectan a sus reglas de gobierno y que se refieren, entre otras, a la asunción y ejercicio directo y con carácter indelegable por el propio Consejo de las responsabilidades que comporta la función general de supervisión en que se concentra su actividad; obligaciones específicas de los Consejeros -confidencialidad, no competencia, abstención e información en los casos de conflicto de interés, no hacer uso de los activos sociales y pasividad-, sin perjuicio de los deberes generales derivados de su obligación legal de desempeñar el cargo con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal; redenominación de los Comités de Auditoría y de Retribuciones ya existentes en el seno del Consejo, pasando a denominarse Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y Comisión de Remuneraciones y del Estatuto del Consejero, y redefinición de las funciones de los mismos, así como de sus normas de funcionamiento; y organización, preparación, desarrollo y, en general, funcionamiento de las sesiones del propio Consejo.

Las indicadas reglas constituyen un conjunto flexible de medidas y prácticas que, en su caso y en función de las circunstancias, se irán adaptando en consonancia con las necesidades del Banco y con las tendencias que en cada momento imperen en materia de buen gobierno de las sociedades.

2. Información sobre la asunción de las recomendaciones del Código.

Nota previa: Para mayor claridad, toda la información relativa a la composición del Consejo de Administración y de las Comisiones del mismo está referida al 9 de febrero de 2002.

Primera.

Que el Consejo de Administración asuma expresamente como núcleo de su misión la función general de supervisión, ejerza con carácter indelegable las responsabilidades que comporta y establezca un catálogo de las materias reservadas a su conocimiento.

El Consejo concentra su actividad en la función general de supervisión, asumiendo y ejercitando directamente y con carácter indelegable las responsabilidades que esta función comporta y, en particular, las siguientes:

- a) Las legalmente indelegables.
- b) Aprobación de las estrategias generales de la Sociedad.
- c) Nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los miembros de la Alta Dirección.
- d) Control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.

- e) Identificación de los principales riesgos de la Sociedad, en especial los riesgos que procedan de las operaciones con derivados, e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.
- f) Determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública. El Consejo se responsabiliza de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.
- g) Aprobar la política en materia de autocartera.
- h) Y, en general, las operaciones que entrañen la adquisición y disposición de activos sustanciales de la Sociedad y las grandes operaciones societarias.

Segunda.

Que se integre en el Consejo un número razonable de Consejeros independientes, cuyo perfil responda a personas de prestigio profesional no vinculadas con el equipo de gestión ni con los núcleos accionariales de control.

De los 19 miembros que integran el Consejo de Administración, 5 son Consejeros ejecutivos y 14 son Consejeros no ejecutivos. De estos últimos, 6 son accionistas que no son ni representan a accionistas capaces de influir en el control de la Sociedad -dominicales- y que el Consejo considera independientes.

Tercera.

Que en la composición del Consejo, los Consejeros externos -dominicales e independientes- constituyan amplia mayoría sobre los ejecutivos y que la proporción entre dominicales e independientes se establezca teniendo en cuenta la relación existente entre el capital integrado por paquetes significativos y el resto.

Los Consejeros externos o no ejecutivos -14- constituyen amplia mayoría sobre los ejecutivos -5-; de los externos, 6 se consideran independientes.

Cuarta.

Que el Consejo ajuste su tamaño para lograr un funcionamiento más eficaz y participativo. A título orientativo, el número máximo de Consejeros que se recomienda es de 15.

Durante el año 2001 se ha reducido el número de Consejeros de 27 a 25. Además, y en línea con la política de reducción del tamaño del Consejo, se ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas fijar en 19 el número de miembros del Consejo de Administración.

La composición del Consejo es la que figura en el apartado «Órganos de gobierno» de este Informe anual 2001.

Quinta.

Que en el caso de que se acumulen los cargos de Presidente del Consejo y de primer ejecutivo de la Sociedad, se adopten las cautelas necesarias para reducir los riesgos de la concentración de poder en una sola persona.

Además del Presidente, hay un Consejero Delegado que es Vicepresidente Primero del Consejo de Administración.

Sexta.

Que se dote de mayor relevancia a la figura del Secretario del Consejo, reforzando su independencia y estabilidad y destacando su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.

Efectivamente, se da especial relevancia al Secretario del Consejo, que cuenta con el equipo de apoyo necesario para el desarrollo de sus funciones.

Séptima.

Que la composición de la Comisión Ejecutiva, cuando exista, refleje el mismo equilibrio que mantenga el Consejo entre los distintos tipos de Consejeros y que exista transparencia o fluidez de información con el Consejo respecto de las decisiones de aquélla.

De los 7 Consejeros que integran la Comisión Ejecutiva, 4 son Consejeros externos, y de éstos, 1 es independiente; además, existe una Comisión Delegada de Riesgos, compuesta de 6 Consejeros, 5 de los cuales son Consejeros externos, y de éstos, 2 son independientes. El Consejo tiene conocimiento de los asuntos y decisiones importantes de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión Delegada de Riesgos.

Octava.

Que el Consejo constituya en su seno Comisiones o Comités de control, compuestos exclusivamente por Consejeros externos, en materia de información y control contable (Auditoría); selección de Consejeros y Altos Directivos (Nombramientos); determinación y revisión de la política de retribuciones (Retribuciones); y evaluación del sistema de cumplimiento (Cumplimiento).

En el seno del Consejo existen la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y la Comisión de Remuneraciones y del Estatuto del Consejero, compuestas exclusivamente por Consejeros externos -5 y 4, y de los cuales, 2, en ambos casos, son independientes- y con funciones de apoyo, información, asesoramiento y propuesta.

Funciones y miembros de las Comisiones:

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Funciones:

- a) Proponer la designación del Auditor de Cuentas, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación.
- b) Revisar las cuentas de la Sociedad y del Grupo, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección.
- c) Servir de canal de comunicación entre el Consejo y el Auditor de Cuentas, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquél y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.
- d) Comprobar la adecuación e integridad de los sistemas internos de control y revisar la designación y sustitución de sus responsables.
- e) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.

f) Vigilar las situaciones que pueden suponer riesgo para la independencia del Auditor de Cuentas y, en concreto, verificar el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora; en la Memoria anual se informará de los honorarios pagados a la firma auditora, incluyendo información relativa a los honorarios correspondientes a servicios profesionales distintos a los de auditoría.

g) Verificar antes de su difusión la información financiera periódica que, además de la anual, se facilite a los mercados y sus órganos de supervisión, y velar porque se elabore conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

h) Examinar el cumplimiento del Código General de Conducta y su Anexo en relación con los Mercados de Valores y, en general, de las reglas de gobierno de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde al Comité recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros de la Alta Dirección.

Composición:

En el apartado «Órganos de gobierno» del presente Informe anual 2001 se indican los Consejeros que son miembros de esta Comisión.

Comisión de Remuneraciones y del Estatuto del Consejero

Funciones:

a) Proponer al Consejo el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros y Directores Generales y revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones de los Consejeros se ajusten a criterios de moderación y relación con los resultados de la Sociedad.

b) Velar por la transparencia de las retribuciones y la inclusión en la Memoria anual de información detallada acerca de las remuneraciones de los Consejeros.

c) Velar por el cumplimiento por parte de los Consejeros de las obligaciones de confidencialidad, no competencia, abstención e información en los casos de conflicto de interés, no uso de los activos sociales y pasividad, y recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas a adoptar respecto de los Consejeros en caso de incumplimiento de aquéllas o del Código General de Conducta.

Composición:

En el apartado «Órganos de gobierno» del presente Informe anual 2001 se indican los Consejeros que son miembros de esta Comisión.

Novena.

Que se adopten las medidas necesarias para asegurar que los Consejeros dispongan con la antelación precisa de la información suficiente, específicamente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo, sin que pueda eximir de su aplicación, salvo en circunstancias excepcionales, la naturaleza reservada a la información.

La política de transparencia del Banco y del Grupo tiene su primera manifestación en la información de que los Consejeros disponen en todo momento.

Décima.

Que, para asegurar el adecuado funcionamiento del Consejo, sus reuniones se celebren con la frecuencia necesaria para el cumplimiento de su misión; que se fomente por el Presidente la intervención y libre toma de posición de todos los Consejeros; que se cuide la redacción de las actas; y que el Consejo evalúe, al menos una vez al año, la calidad y eficiencia de sus trabajos.

El Consejo celebra habitualmente 8-9 reuniones al año -conforme al calendario previamente acordado por el propio Consejo con periodicidad anual-, sin perjuicio de las que tienen lugar, con carácter extraordinario, cuando la importancia de los asuntos así lo requiere; se presta especial cuidado a la redacción de las actas y está previsto que el Consejo evalúe, al menos una vez al año, su funcionamiento y la calidad de sus trabajos.

Durante el año 2001 el Consejo de Administración celebró 9 reuniones, la Comisión Ejecutiva 34, la Comisión Delegada de Riesgos 115 y las 5 Comisiones de apoyo, información, asesoramiento y propuesta existentes en el seno del Consejo un total de 21.

Undécima.

Que la intervención del Consejo en la selección y reelección de sus miembros se atenga a un procedimiento formal y transparente, a partir de una propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos.

El nombramiento o la reelección de Consejeros se efectúa de conformidad con lo previsto al efecto en la Ley: nombramiento o reelección por la Junta -a propuesta del Consejo- o nombramiento por el Consejo -por cooptación- en el caso de que se produjesen vacantes durante el plazo para el que fueron nombrados y, en su caso, posterior ratificación por la Junta.

Duodécima.

Que se incluya una norma que obligue a los Consejeros a dimitir en los casos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad.

En efecto, el Consejo tiene establecida una previsión a este respecto.

Decimotercera.

Que se establezca una edad límite para el desempeño del cargo de Consejero, que podría ser de sesenta y cinco a setenta años para los Consejeros ejecutivos y el Presidente, y algo más flexible para el resto de los miembros.

El Consejo tiene establecido en 72 años el límite de edad para el ejercicio del cargo de Consejero, así como para ser nombrado Consejero.

Decimocuarta.

Que se reconozca formalmente el derecho de todo Consejero a recabar y obtener la información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de las funciones de supervisión, y se establezcan los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho.

El Consejo tiene expresamente reconocido el derecho de todo Consejero a recabar y obtener la información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de las funciones de supervisión; el ejercicio de este derecho se canaliza a través del Secretario del Consejo.

Decimoquinta.

Que la política de remuneración de los Consejeros, cuya propuesta, evaluación y revisión debe atribuirse a la Comisión de Retribuciones, se ajuste a los criterios de moderación, relación con los resultados de la Sociedad e información detallada e individualizada.

La Comisión de Remuneraciones tiene atribuida esa función, ajustándose la remuneración de los Consejeros a los referidos criterios, pues si bien los Estatutos prevén que el Consejo y la Comisión Ejecutiva percibirán por el desempeño de sus funciones una cantidad equivalente al 5% del beneficio de cada Ejercicio, el Consejo ha acordado reducir dicho porcentaje en 2001 al 0,254% del beneficio neto del Banco.

Concretamente, como participación en el beneficio del Ejercicio 2001, en enero de 2002 los miembros del Consejo de Administración han percibido 72.121 euros cada uno. Adicionalmente, cada miembro de la Comisión Ejecutiva ha percibido 156.696 euros. En ambos casos, la cantidad unitaria abonada es igual a la pagada en enero de 2000 y 2001 como participación en el beneficio de los Ejercicios 1999 y 2000. El importe total de las percepciones abonadas con cargo a los beneficios del último Ejercicio ha sido de 3,38 millones de euros.

Decimosexta.

Que la normativa interna de la Sociedad detalle las obligaciones que dimanan de los deberes generales de diligencia y lealtad de los Consejeros, contemplando, en particular, la situación de conflictos de intereses, el deber de confidencialidad, la explotación de oportunidades de negocio y el uso de activos sociales.

El Consejo tiene establecidas normas para el cumplimiento por los Consejeros de las obligaciones a que se refiere esta recomendación.

Decimoséptima.

Que el Consejo promueva la adopción de las medidas oportunas para extender los deberes de lealtad a los accionistas significativos, estableciendo, en especial, cautelas para las transacciones que se realicen entre éstos y la Sociedad.

Igualmente, el Consejo tiene también fijadas normas relativas al cumplimiento por los accionistas significativos de las obligaciones a que se refiere esta recomendación.

Decimoctava.

Que se arbitren medidas encaminadas a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a potenciar la comunicación de la Sociedad con sus accionistas, especialmente con los inversores institucionales.

Dentro de la política de transparencia del Banco y del Grupo, se presta especial atención a procurar el completo conocimiento por parte de los accionistas de las propuestas de acuerdos que se someten a la aprobación de las Juntas, a fin de facilitar el ejercicio de su derecho de voto. Existe en la Entidad una Unidad concreta dedicada a las relaciones con los accionistas e inversores institucionales.

Decimonovena.

Que el Consejo, más allá de las exigencias impuestas por la normativa vigente, se responsabilice de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a modificaciones substanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.

Efectivamente, y acorde con la política de transparencia informativa que es norma en el Banco y en el Grupo, así se hace, teniendo el Consejo la responsabilidad de facilitar a los mercados, a través de la correspondiente comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la debida información sobre hechos o decisiones relevantes.

Vigésima.

Que toda la información financiera periódica que, además de la anual, se facilite a los mercados, se elabore conforme a los mismos principios y criterios contables utilizados para la elaboración de las cuentas anuales, siendo verificada por la Comisión de Auditoría antes de ser difundida.

Toda la información financiera que se facilita a los mercados se elabora conforme a los mismos principios y criterios empleados para la elaboración de las cuentas anuales, siendo misión de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento verificarla antes de su difusión.

Los auditores externos asisten e informan en las reuniones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y, además, asisten también a reuniones del Consejo de Administración para presentar el correspondiente informe, a fin de que todos los Consejeros tengan la más amplia información sobre el contenido y conclusiones de los informes de auditoría relativos al Banco y al Grupo.

Vigesimoprimer.

Que el Consejo y la Comisión de Auditoría vigilen las situaciones que puedan suponer riesgo para la independencia de los auditores externos y, en concreto, que verifiquen el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora, y que se informe públicamente de los correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría.

En efecto, se vigilan las situaciones a que se refiere esta recomendación, constituyendo además una de las funciones expresamente asignadas a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento; asimismo, en la Memoria anual se informa de los honorarios pagados por todos los conceptos a la firma auditora.

Vigesimosegunda.

Que el Consejo procure evitar que las cuentas por él formuladas se presenten a la Junta con reservas y salvedades en el informe de auditoría y que, cuando ello no sea posible, se expliquen a los accionistas y a los mercados el contenido y el alcance de las discrepancias.

Así se hace en todos los casos.

Vigesimotercera.

Que el Consejo de Administración incluya en su informe público anual información sobre sus reglas de gobierno, razonando las que no se ajusten a las recomendaciones del Código de Buen Gobierno.

De hecho, así se hace, mediante la inclusión en la presente Memoria anual de la información anteriormente indicada.

Prevención de blanqueo de capitales Grupo Santander Central Hispano

Políticas y procedimientos

Se recogen en el Manual Corporativo de Prevención de Blanqueo de Capitales y en el Manual de Prevención de Blanqueo de Capitales de Banca Privada, normativa que ha sido adaptada e implantada en todas las Unidades del Grupo. Los estándares establecidos en la misma tienen un mayor alcance que el requerido por la legislación de cada uno de los países en los que se tiene presencia. Consta de los siguientes puntos:

- Políticas globales de Grupo Santander Central Hispano
- Normativa legal nacional e internacional
- Organización interna de la prevención
- Conocimiento del cliente
- Análisis y control de operaciones
- Comunicación de operaciones

Hechos relevantes durante 2001

El último ejercicio ha venido marcado por la intensificación de la presión internacional sobre los territorios o países que no tienen aprobada una legislación suficiente en materia de prevención de blanqueo de capitales, o que no mantienen un adecuado nivel de colaboración. Esta presión se ha acentuado más, si cabe, tras los luctuosos hechos del 11 de septiembre, extendiéndose el foco de atención a la necesidad de impedir que organizaciones terroristas se apoyen en algunos sistemas financieros para financiar sus actividades criminales.

Un reto que ha tenido que abordar el sistema de prevención de blanqueo de capitales del Grupo Santander Central Hispano durante el ejercicio 2001 ha sido el reforzamiento de las políticas y procedimientos de «conozca a su cliente», de cara a la introducción del euro a partir del 1 de enero de 2002 y el consiguiente incremento de los movimientos de efectivo y de operaciones de canje.

Todo ello nos ha obligado a incrementar esfuerzos en el cumplimiento estricto de las políticas del Grupo y de las disposiciones legales vigentes en todos y cada uno de los países en los que se tiene presencia.

Actividades 2001

En el año 2001 se han acometido importantes tareas de consolidación y optimización del sistema de prevención implantado, alcanzando a la totalidad de sociedades filiales que configuran los grupos económicos en cada uno de los países. Los principales indicadores de actividad se muestran en la siguiente tabla:

	Número de unidades revisadas	Número de operaciones revisadas	Número de operaciones comunicadas	Número de acciones formativas	Asistentes a acciones formativas
España	29	5,9 millones	9.476 ⁽¹⁾	167	2.367
Exterior	25	2,4 millones	1.320	974	19.529
Banca Privada Internacional	9	17.302	42	35	544

(1) de las que 9.216 operaciones han sido comunicadas de manera sistemática (R.D. 925/1995) y 260 operaciones han sido comunicadas por propia iniciativa. 17 de estas comunicaciones han procedido de nuestras unidades de Banca por Internet, dentro del proceso de mejora de los procedimientos de prevención en «banca directa».

España

Durante el presente ejercicio se han reforzado los sistemas de prevención de las sociedades filiales del Grupo en España consideradas sujetos obligados por la Ley 19/1993 (sociedades de valores y bolsa, gestoras de fondos, gestoras de patrimonios, financieras, emisoras de tarjetas de crédito, aseguradoras e inmobiliarias), lo que ha permitido comprobar la correcta implantación de las políticas de «conozca a su cliente» y optimizar los procedimientos existentes.

Unidades en el exterior

Las visitas de revisión o seguimiento han servido para contrastar la adecuación de los sistemas y procedimientos locales a las políticas del Grupo, así como su adaptación a las novedades introducidas por las legislaciones de los respectivos países.

Destaca el avance experimentado durante el año 2001 en la adopción de herramientas informáticas que facilitan el análisis de las operaciones de riesgo en cada una de las Unidades. En concreto se han diseñado y desarrollado dos aplicaciones corporativas, que ya han sido implantadas en dos países (Banco Santander Puerto Rico y Banco Santiago – Chile), e irán sustituyendo al resto de las aplicaciones existentes, con el fin de mejorar y homogeneizar los sistemas de prevención en todo el Grupo.

Banca Privada Internacional

Durante el año 2001 se ha puesto en práctica un ambicioso plan de revisión y actualización de expedientes individuales de clientes, con el fin de comprobar el cumplimiento de los exigentes estándares que en materia de «conozca a su cliente» tiene establecido el Grupo en esta área de negocio.

También se ha participado activamente en las reuniones e iniciativas del Grupo de Wolfsberg sobre «Directrices Globales sobre Prevención de Blanqueo de Capitales para Banca Privada», que son una guía global de buena conducta para el negocio de banca privada internacional.

Atención al Cliente

La Unidad de Atención al Cliente gestiona cuantas reclamaciones escritas plantean los clientes y asegura una fluida relación con los Organismos Reguladores, con las Organizaciones de Consumo, etcétera, cuando los clientes acuden a estas instancias. Igualmente, colabora con el Defensor del Cliente, figura independiente a la que Banco Santander Central Hispano está adherido.

El principio básico en la resolución de las reclamaciones es el de la adecuación de las actuaciones a los criterios de buenas prácticas bancarias emanados de los Organismos Reguladores. Se parte así de una premisa de igualdad entre todos los clientes, ya que las resoluciones no se adoptan en función de las posiciones, sino del estudio del grado de cumplimiento de dichos criterios.

Durante el ejercicio 2001 se han recibido en la casa matriz un total de 7.224 reclamaciones escritas, frente a 8.421 recibidas el año anterior (-16%). El número de reclamaciones de clientes ante los Organismos Reguladores (Banco de España y CNMV) ha sido de 542, y ante el Defensor del Cliente de 896. Esto supone una variación del +24% y del -10%, respectivamente, frente al ejercicio precedente.

La evolución de los motivos expuestos por los clientes en sus reclamaciones ha sido:

Tipología	Año'00	Año'01
OPERATIVA (Errores, órdenes no ejecutadas o retrasadas, documentos contractuales, etc.)	52%	48%
PRECIO (Comisiones, tipos de interés, valoraciones y gastos)	20%	22%
INTERACCIÓN/TRATO (Trato, asesoramiento, colas, rapidez)	17%	15%
MEDIOS DE PAGO (Disconformidad con cargo, sustracciones, anulaciones, etc.)	7%	7%
OFICINAS/ENTORNO (Cierres y traspasos, seguridad, etc.)	1%	4%
IMAGEN/PUBLICIDAD (Sorteos, regalos, publicidad, bilingüismo)	2%	2%
OTROS	1%	2%

La función de cumplimiento en el Grupo Santander Central Hispano

El Grupo Santander Central Hispano tiene como principio rector de su actividad la defensa de su integridad y reputación y el cumplimiento estricto con la normativa y regulación, incluyendo los estándares éticos aplicables en los mercados en los que opera. Poner en práctica este compromiso requiere implantar un conjunto de políticas, procedimientos y códigos de conducta, así como un sistema de controles internos en el que se encuadra la función de cumplimiento.

El Grupo ha definido Cumplimiento como la función delegada de la Alta Dirección encargada de armonizar el entorno regulatorio con la estructura organizativa, trasladando leyes, normas y estándares éticos a procedimientos operativos y actividades formativas específicas, evitando sanciones regulatorias, asegurando, en todo caso, que las eventuales irregularidades son identificadas, reportadas y resueltas con prontitud, y pudiendo demostrar a los reguladores que la Institución cuenta con una organización, procedimientos y medios adecuados a su actividad y constantemente actualizados.

Organización y responsabilidades

Al Comité de Cumplimiento Normativo le corresponden las funciones de cumplir y hacer cumplir las reglas de los Códigos de Conducta y demás normativa complementaria, y el establecimiento y desarrollo de los sistemas de cumplimiento en las entidades del Grupo. El Secretario General y del Consejo preside este Comité. Las funciones ejecutivas del Comité corresponden al Director de Cumplimiento.

El encuadre de la función de Cumplimiento responde, por tanto, a una necesaria independencia y cercanía a los ámbitos institucionales de formación de políticas corporativas.

El organigrama de la Dirección de Cumplimiento, en su mayor parte funcional, pretende una gran proximidad a las respectivas Direcciones de las áreas de negocio y productos, así como una visión global y coordinación a nivel Grupo, conformándose por el Director de Cumplimiento, la Oficina de Cumplimiento y los distintos responsables de Cumplimiento, que tienen, según los casos, ámbitos de actuación por Divisiones, Unidades de negocio y áreas geográficas. Las principales funciones que lleva a cabo cada Unidad de Cumplimiento son:

- a) Controlar el flujo de información dentro del Grupo y la salvaguarda de información confidencial y privilegiada.
- b) Asegurar la integridad en los mercados, evitando prácticas de manipulación y fraude.
- c) Asegurar un justo trato a los clientes, evitando situaciones de conflictos de interés.
- d) Asistir y asesorar a la Dirección en la adecuación de las actividades del Grupo al entorno regulatorio.
- e) Coordinar la relación con los supervisores y las obligaciones de reporte regulatorio.
- f) Proponer y supervisar códigos de conducta, manuales, normas y procedimientos específicos.
- g) Identificar, dentro del Comité de Nuevos Productos, los riesgos regulatorios relacionados con la comercialización de nuevos productos y servicios financieros, y establecer políticas de adecuación entre éstos y sus destinatarios.

Datos históricos 2001-1991

			2001	2000	1999
	Mill. US\$	Mill. PTA	Mill. euro	Mill. euro	Mill. euro
Balance					
Activos totales	315.626,6	59.589.068	358.137,5	348.928,0	256.438,5
Créditos sobre clientes (neto)	153.189,4	28.921.555	173.822,0	169.384,2	127.472,1
Recursos de clientes gestionados	292.044,2	55.136.809	331.378,9	303.098,5	232.232,3
Recursos de clientes en balance	208.103,5	39.289.122	236.132,4	214.450,3	153.756,6
Fondos de inversión	60.399,9	11.403.272	68.535,0	65.011,9	59.840,3
Fondos de pensiones	16.605,4	3.135.027	18.841,9	16.397,3	13.071,6
Patrimonios administrados	6.935,5	1.309.388	7.869,6	7.238,9	5.563,7
Patrimonio neto	16.857,9	3.182.702	19.128,4	17.797,9	8.026,2
Total fondos gestionados	399.567,3	75.436.755	453.384,0	437.576,1	334.914,1
Resultados					
Margen de intermediación	9.175,7	1.706.582	10.256,8	8.289,6	6.669,9
Margen básico	13.310,3	2.475.574	14.878,5	12.302,6	9.747,1
Margen de explotación	5.317,9	989.074	5.944,5	4.688,6	3.479,0
Beneficio antes de impuestos	3.790,7	705.028	4.237,3	3.774,0	2.715,6
Beneficio neto atribuido al Grupo	2.224,2	413.686	2.486,3	2.258,1	1.575,1
Datos por acción*					
	US\$	PTA	2001 euro	2000 euro	1999 euro
Dividendo	0,2542	48,00	0,2885	0,2735	0,2275
Cotización	8,29	1.566	9,41	11,40	11,24
Capitalización bursatil (millones)	38.640,2	7.295.128	43.844,6	51.986,7	41.226,0

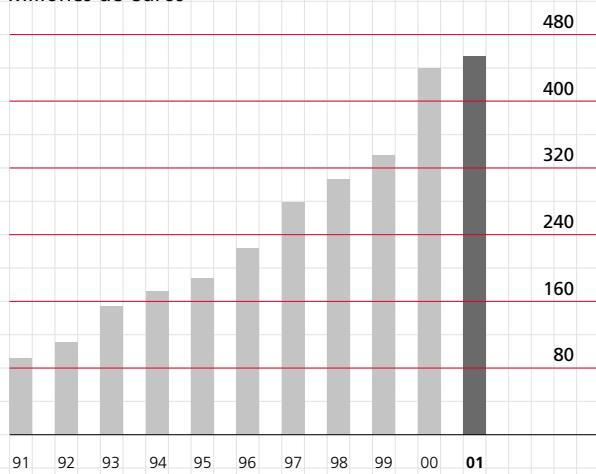
Nota: Los datos relativos a los años anteriores a 1999 son proforma, y se corresponden básicamente con el agregado de los Grupos Santander y BCH

(*) Datos ajustados a los desdoblamientos de la acción y ampliaciones de capital. Euro / US\$ = 0,8813 (balance) y 0,8946 (resultados)

Principales magnitudes financieras

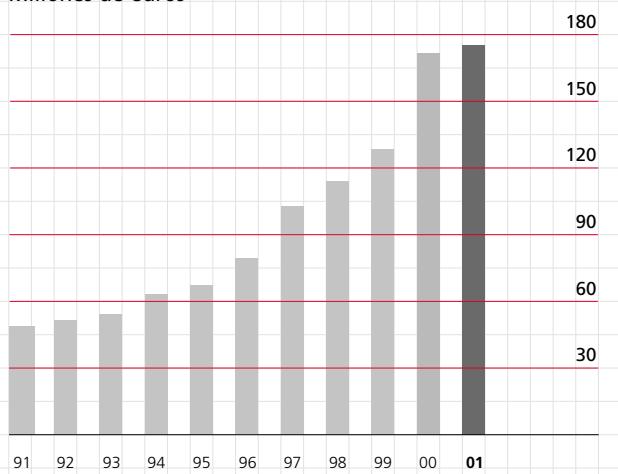
Total fondos gestionados

Millones de euros



Créditos sobre clientes

Millones de euros



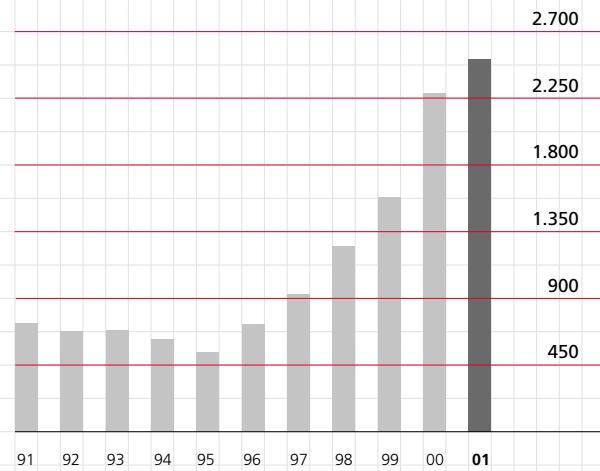
1998 Mill. euro	1997 Mill. euro	1996 Mill. euro	1995 Mill. euro	1994 Mill. euro	1993 Mill. euro	1992 Mill. euro	1991 Mill. euro
235.804,7	226.715,1	188.823,3	166.371,5	153.622,8	140.572,9	102.107,0	90.503,1
112.383,2	101.112,7	78.480,3	66.051,1	62.886,3	54.938,0	51.648,8	48.973,6
201.795,7	187.411,8	136.723,2	115.755,8	101.047,5	80.124,2	66.542,3	59.823,2
132.291,0	135.976,3	101.399,6	95.676,5	82.580,2	65.268,6	58.025,5	56.444,2
54.773,1	42.143,5	28.391,9	16.351,8	15.075,5	12.302,3	7.320,4	3.095,9
9.428,8	6.323,6	4.497,2	2.072,6	1.632,7	872,6	475,7	283,0
5.302,8	2.968,4	2.434,5	1.654,9	1.759,0	1.680,7	720,7	0,0
8.777,8	6.334,1	5.992,1	5.667,7	6.219,8	5.570,2	5.417,4	5.287,9
305.309,4	278.150,7	224.147,0	186.450,8	172.090,0	155.428,5	110.623,8	93.882,1

1998 Mill. euro	1997 Mill. euro	1996 Mill. euro	1995 Mill. euro	1994 Mill. euro	1993 Mill. euro	1992 Mill. euro	1991 Mill. euro
6.190,1	4.982,0	4.079,5	3.751,1	3.544,3	3.258,6	3.151,3	3.135,0
8.941,1	7.092,9	5.561,8	5.057,0	4.702,9	4.217,4	4.058,7	3.939,9
2.949,4	2.354,8	1.700,7	1.426,8	1.201,6	1.929,5	1.444,0	1.470,6
2.154,0	1.747,9	1.287,6	1.031,5	1.125,8	1.189,6	1.115,2	1.213,9
1.249,8	923,4	715,8	529,7	615,6	689,9	671,8	735,9

1998 euro	1997 euro	1996 euro	1995 euro	1994 euro	1993 euro	1992 euro	1991 euro
0,1883	0,1803	0,1503	0,1382	0,1202	0,1202	0,1082	0,0992
8,48	7,65	4,17	3,05	2,48	2,75	1,79	1,66
31.035,4	21.962,8	11.260,4	8.267,9	7.889,4	8.049,8	5.823,9	6.941,7

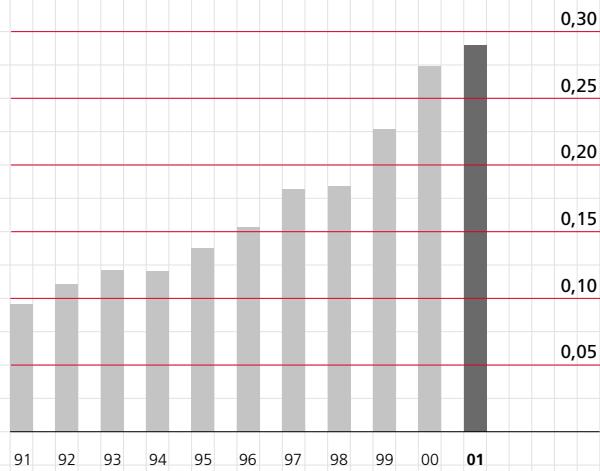
Beneficio neto atribuido al Grupo

Millones de euros



Dividendo por acción

Euros



Información general

Banco Santander Central Hispano, S.A.

Casa matriz del Grupo Santander Central Hispano, fue creado el 21 de marzo de 1857 y constituido en su forma actual mediante escritura pública que se otorgó en Santander el 14 de enero de 1875, la cual fue inscrita en el libro Registro de Comercio, folio 157 vuelto y siguiente, asiento número 859, de la Sección de Fomento del Gobierno de la Provincia de Santander. Adaptados sus Estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura autorizada el 8 de junio de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil de Santander en el tomo 448, sección general, folio 1, hoja nº 1.960, inscripción 1^a de adaptación.

Se encuentra inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número de codificación 0049, y su número de identificación fiscal es A-39000013. Es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios.

Domicilio social

En su domicilio social, Paseo de Pereda, números 9 al 12, Santander, pueden consultarse los Estatutos Sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Atención a los clientes

Santander Central Hispano, en su afán de proporcionar el mejor servicio a sus clientes, pone a su disposición las siguientes unidades:

Departamento de Atención al Cliente

Plaza de Canalejas, 1
28014 Madrid (España)
Teléfono: 91 558 18 60
Fax: 91 558 17 13.

Defensor del Cliente

Don José Luis Gómez-Dégano.
Apartado de Correos 14019
28080 Madrid.

Sede operativa

Plaza de Canalejas, 1
28014 Madrid (España)
Teléfono: 91 558 11 11

Área de Accionistas

Plaza de Canalejas, 1
28014 Madrid (España)
Teléfono: 91 558 18 63 - 902 11 17 11
Fax: 91 558 20 32

Relaciones con Inversores y Analistas

Plaza de Canalejas, 1
28014 Madrid (España)
Teléfono: 91 558 10 31 - 91 558 10 05
Fax: 91 552 66 70

www.gruposantander.com