

## América

## CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	1 <sup>er</sup> Trim. 04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 <sup>er</sup> Trim. 03
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	699	(7,2)	7,7	753
Comisiones netas	426	(0,6)	12,7	428
<b>MARGEN BÁSICO</b>	1.125	(4,8)	9,6	1.182
Resultados de operaciones financieras	54	(21,8)	(14,5)	69
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	1.179	(5,7)	8,2	1.250
Gastos de personal	(282)	(8,7)	4,6	(308)
Otros gastos administrativos	(227)	(2,6)	11,9	(233)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	(509)	(6,0)	7,7	(542)
Amortizaciones	(51)	(12,3)	(1,1)	(58)
Otros productos y cargas de explotación	(36)	(10,2)	4,7	(40)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	583	(4,6)	9,7	611
Resultados netos por puesta en equivalencia	7	n.s.	n.s.	(3)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(87)	(51,8)	(43,9)	(181)
Resultados extraordinarios netos y otros	(54)	(36,9)	(29,0)	(85)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	448	31,5	50,6	341
Impuesto sobre sociedades	(152)	107,7	141,7	(73)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	296	10,6	26,2	268
Intereses minoritarios	(76)	(28,1)	(17,6)	(105)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	220	35,7	54,2	162

## BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	31-03-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-03-03
Inversión crediticia	25.820	(7,3)	2,8	27.862
Cartera de valores	27.667	5,9	20,8	26.136
Activos líquidos	17.712	(7,3)	4,7	19.103
Posiciones inter-áreas	485	45,2	40,8	333
Inmovilizado	2.016	(17,9)	(7,8)	2.456
Otros activos	4.222	(44,8)	(37,8)	7.648
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	77.922	(6,7)	4,9	83.537
Acreeedores	49.393	(7,3)	4,4	53.291
Empréstitos	2.076	31,9	42,8	1.574
Fondos propios imputados	5.581	5,5	17,0	5.292
• Fondos propios estrictos	4.876	44,2	58,8	3.382
• Otros recursos computables	705	(63,1)	(58,5)	1.910
Pasivos líquidos	13.333	8,6	22,5	12.279
Posiciones inter-áreas	836	16,8	16,1	716
Otros pasivos	6.702	(35,5)	(26,4)	10.386
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>				
• Fondos de inversión	8.816	6,6	16,8	8.272
• Fondos de pensiones	27.279	7,6	11,4	25.350
• Carteras de clientes <sup>(1)</sup>	17.636	21,5	30,5	14.517

## RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	31-03-04	31-03-03
ROE	23,4	19,1
Ratio de eficiencia	43,2	43,3
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	4,06	5,52
Tasa de cobertura	154,3	148,2

(1) En el segundo trimestre de 2003 se recibió un traspaso de 2.600 millones de euros procedentes del área de Banca Minorista España y Portugal (Gestión de Activos y Banca Privada).

El área de negocio de América incluye todas las entidades bancarias, administradoras de pensiones y compañías de seguros que el Grupo gestiona en Latinoamérica, así como el negocio de banca privada internacional que incluye Andorra y los puntos de destino de Miami y Suiza. La relativa normalización de Argentina permite incluir de nuevo sus datos, que en ejercicios anteriores se reflejaban dentro de Actividades Corporativas.

El entorno económico en el que se viene desarrollando la actividad en 2004 es claramente más positivo que el de los pasados dos años, esperándose un crecimiento económico notablemente más alto y una inflación relativamente reducida. En cuanto a los tipos de interés, predominan los bajos niveles en casi todos los países, aunque se ha atravesado alguna situación de volatilidad, especialmente en México. En este contexto, las líneas de actuación del área se basan en el aprovechamiento de los puntos fuertes del Grupo, centrándose especialmente en la materialización de sinergias entre las distintas unidades, la ganancia de cuota de mercado, el control de gastos y el mantenimiento de la buena calidad del riesgo.

Los tipos de cambio frente al euro se han estabilizado en el trimestre, si bien persiste el impacto en la comparación interanual, por lo que los cuadros que se adjuntan incluyen las tasas de variación tanto a tipos de cambio corrientes como a tipos constantes, siendo a estas últimas a las que se hará referencia salvo que se indique lo contrario, por resultar analíticamente más significativas.

En el primer trimestre, los ingresos aumentan más que los costes, con lo que el margen de explotación se incrementa el 9,7%, lo que, junto con el descenso de saneamientos por la reducción de la morosidad, lleva a un beneficio después de impuestos de 296 millones de euros, con un aumento interanual del 26,2%. Los menores minoritarios derivados de la mayor participación en Bancomer permiten que el beneficio atribuido, 220 millones de euros, sea un 54,2% superior al del mismo período de 2003 a tipo de cambio constante (+35,7% a tipos de cambio corriente). De este importe, 132 millones corresponden a México, 60 millones a Bancos en América, 14 millones a Pensiones y Seguros América y 14 millones a Banca Privada Internacional.

Por lo que se refiere a la actividad, la característica más destacable es el progresivo aumento de las tasas de crecimiento de la misma. Así, la inversión crediticia total (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los dudosos) aumenta el 10,2%, en comparación con el 6,8% de diciembre 2003. En cuanto a los recursos de clientes, el agregado formado por la captación tradicional, los repos colocados por la red y los fondos de inversión crece el

9,7% (+7,4% en diciembre último). Por su parte, los patrimonios administrados por las gestoras de pensiones se incrementan un 11,4% y las primas emitidas por las compañías de seguros un 24,8%.

El margen de intermediación asciende a 699 millones de euros, un 7,7% más que en el primer trimestre de 2003, pese a los importantes y generalizados descensos de los tipos de interés, especialmente en México y Venezuela, mientras que las comisiones muestran un crecimiento interanual del 12,7%, el más elevado de los últimos trimestres, fruto de los planes específicos aplicados. Los resultados de operaciones financieras alcanzan una cifra significativa de 54 millones de euros, pero presentan un descenso del 14,5% por la alta cifra del primer trimestre de 2003, especialmente en Argentina y Uruguay por el efecto del tipo de cambio del dólar sobre sus divisas. Con ello, el margen ordinario se sitúa en 1.179 millones de euros y aumenta un 8,2%.

Los gastos, incluidas las amortizaciones y otros, aumentan el 6,7%. El aumento registrado por los gastos generales se debe básicamente a la implantación del Centro Regional de Proceso de Datos de Monterrey, que revertirán en ahorros futuros y en mejoras en eficiencia y supondrán un descenso de las amortizaciones.

De esta forma, el margen de explotación crece interanualmente un 9,7% (un 12,9% excluidos los resultados de operaciones financieras) y siguen mejorando el ratio de eficiencia, que se sitúa en el 43,2% frente al 43,3% del primer trimestre de 2003 y, especialmente, el ratio de recurrencia (comisiones sobre gastos), que avanza hasta el 83,6% desde el 79,1% del mismo período del año anterior.

En la parte inferior de la cuenta de resultados cabe destacar el importante descenso del saneamiento crediticio en un 43,9% y los resultados extraordinarios en un 29,0%, cuyo origen se encuentra en la mejora generalizada de la calidad del riesgo en la región, en los altos niveles de cobertura existentes y en los saneamientos extraordinarios no recurrentes realizados en el primer trimestre del ejercicio anterior en algunos países. En efecto, la tasa de mora del área, calculada sobre riesgos totales, disminuye al 4,06%, frente al 4,46% del cierre del ejercicio anterior y el 5,52% del 31-3-03. Destacan las reducciones en México, al 3,63% desde el 4,45% del 31-3-03, y en Venezuela, al 4,10% desde el 8,46%. Por su parte, la tasa de cobertura se sitúa en el 154,3% con una mejora interanual de 6,1 puntos, y en México llega al 238,2%.

Después de impuestos, el beneficio neto presenta un crecimiento interanual del 26,2% que, con el descenso de minoritarios tras las compras realizadas el pasado año y la

## CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

Promemoria:	México			Banca en América		
	1 <sup>er</sup> Trim. 04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 <sup>er</sup> Trim. 04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	441	(8,7)	7,9	244	(3,9)	9,0
Comisiones netas	264	(4,0)	13,5	76	14,1	25,9
<b>MARGEN BÁSICO</b>	706	(7,0)	9,9	320	(0,1)	12,6
Resultados de operaciones financieras	20	n.s.	n.s.	22	(61,6)	(57,6)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	726	(4,7)	12,6	342	(9,4)	1,8
Gastos de personal	(162)	(11,6)	4,5	(89)	(7,6)	3,8
Otros gastos administrativos	(125)	(6,0)	11,1	(83)	0,9	13,5
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	(287)	(9,2)	7,3	(172)	(3,7)	8,3
Amortizaciones	(28)	(13,9)	1,7	(17)	(17,6)	(11,2)
Otros productos y cargas de explotación	(28)	(14,4)	1,2	(9)	24,9	39,9
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	383	0,6	18,9	144	(15,7)	(4,8)
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	n.s.	n.s.	1	282,4	323,9
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(79)	(36,3)	(24,7)	(8)	(85,8)	(84,0)
Resultados extraordinarios netos y otros	(62)	122,1	162,5	19	n.s.	n.s.
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	243	10,5	30,6	156	160,0	200,2
Impuesto sobre sociedades	(76)	34,6	59,0	(67)	n.s.	n.s.
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	167	2,3	20,8	88	79,5	108,5
Intereses minoritarios	(35)	(47,7)	(38,2)	(28)	31,3	52,8
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	132	36,8	61,6	60	117,0	151,7

## BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	31-03-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-03-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
Inversión crediticia	12.858	(7,6)	7,1	11.433	(7,4)	(0,7)
Cartera de valores	21.769	4,5	21,2	5.173	10,7	20,3
Activos líquidos	10.492	(11,8)	2,3	3.766	17,0	40,6
Posiciones inter-áreas	144	n.s.	n.s.	28	219,9	286,3
Inmovilizado	1.297	(15,9)	(2,5)	593	(24,5)	(18,5)
Otros activos	2.689	(54,3)	(47,0)	1.231	(14,4)	(10,9)
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	49.249	(9,0)	5,6	22.225	(1,1)	7,8
Acreeedores	30.751	(10,7)	3,5	14.834	2,5	12,2
Empréstitos	776	(14,6)	(0,9)	1.300	95,2	93,9
Fondos propios imputados	3.059	11,8	29,7	1.641	(1,8)	8,5
• Fondos propios estrictos	3.045	98,8	130,5	1.264	(0,1)	9,5
• Otros recursos computables	14	(98,8)	(98,6)	376	(7,1)	5,1
Pasivos líquidos	9.563	12,9	30,9	2.863	(2,5)	5,6
Posiciones inter-áreas	144	161,1	202,8	43	118,4	123,6
Otros pasivos	4.956	(33,7)	(23,1)	1.543	(43,2)	(37,7)
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>						
• Fondos de inversión	5.364	8,1	25,3	1.095	25,1	31,3
• Fondos de pensiones	6.563	5,4	22,2	-	-	-
• Carteras de clientes	7.048	0,8	16,9	152	(3,8)	26,2

## RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	31-03-04	31-03-04
ROE	25,4	19,9
Ratio de eficiencia	39,5	50,2
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	3,63	5,13
Tasa de cobertura	238,2	84,5

reciente OPA sobre Bancomer, se amplía en el beneficio atribuido hasta el ya citado 54,2%.

En México, el entorno macroeconómico en el primer trimestre del año ha estado marcado por la volatilidad de los tipos de interés a corto plazo, aunque han finalizado prácticamente al mismo nivel de finales del ejercicio anterior. Esta volatilidad no ha impedido que el resultado del Grupo en México haya mantenido la senda creciente de los últimos trimestres. De esta forma, el beneficio después de impuestos se ha situado en 167 millones de euros, un 20,8% más que en el primer trimestre de 2003, y el beneficio atribuido en 132 millones (+61,6%, e incluso +36,8% a tipos de cambio corrientes). De este total, al negocio bancario corresponden 100 millones, a la gestora de pensiones 24 millones y a las compañías de seguros 8 millones.

El margen de intermediación alcanza 441 millones de euros, con un crecimiento interanual del 7,9%, que debe ser valorado teniendo en cuenta que el nivel medio de tipos de interés en el primer trimestre de 2003 era casi 4 puntos porcentuales superior al actual. Por ello, el incremento del margen es totalmente imputable a la gestión de precios y diferenciales llevada a cabo en los últimos ejercicios, así como al significativo incremento de volúmenes.

En este sentido, hay que señalar que el conjunto de recursos (captación bancaria tradicional, reportos de red y fondos de inversión) presenta un incremento del 11,8% (10,0% en diciembre 2003), con una mejora en su estructura gracias a la excelente evolución de las modalidades de menor coste (cuentas vista y ahorro en pesos), que crecen un 19,1% respecto a marzo de 2003.

La inversión crediticia total crece interanualmente un 7,1%, en tanto que la inversión gestionable (tras deducir la cartera hipotecaria histórica y los dudosos) se eleva hasta el 17,5%, cuyo ritmo de crecimiento al 31-12-03 era del 14,6%. Como en trimestres anteriores, las modalidades más dinámicas siguen siendo los créditos al consumo y las tarjetas, con un incremento conjunto del 34,2%. La cartera comercial aumenta un 8,4%, mientras que los créditos a la vivienda muestran ya indicios de reactivación y crecen un 11,4% respecto a marzo de 2003.

Las comisiones siguen manteniendo un buen ritmo de crecimiento y alcanzan 264 millones, con un avance interanual del 13,5%. Destacan las derivadas del negocio bancario que crecen el 17,2%, mientras que las de Afore Bancomer se mantienen, debido al escaso crecimiento del mercado laboral mexicano. Los resultados de operaciones financieras muestran un elevado crecimiento por la baja cifra del mismo período del año anterior.

El conjunto de gastos de administración sigue mostrando una evolución moderada. Con todo ello, el ratio de eficiencia sigue mejorando hasta el 39,5%, frente al 41,4% del primer trimestre de 2003, y el porcentaje de gastos cubiertos con comisiones alcanza el 92,3%, frente al 87,3% del primer trimestre de 2003.

Derivado de todo lo anterior, el margen de explotación se ha situado en 383 millones de euros, con un crecimiento interanual del 18,9%, que es incluso del 0,6% a tipos de cambio corriente a pesar de la depreciación del peso frente al euro. El aumento del margen de explotación se desplaza al beneficio después de impuestos, que crece el 20,8%, porque el conjunto de saneamientos y extraordinarios presenta un nivel similar al del primer trimestre de 2003. Finalmente, el beneficio atribuido aumenta el citado 61,6% debido al aumento de la participación en Bancomer, desde el 55,4% en el primer trimestre de 2003 hasta el 99,4% que se ha alcanzado al 31-3-04, tras las compras del pasado ejercicio y la oferta pública de adquisición de los minoritarios realizada en el trimestre.

Se reseñan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución del resto de países en el período.

El Banco Provincial de Venezuela ha obtenido un beneficio atribuido de 22 millones de euros, con un crecimiento del 97,3% a tipo de cambio constante, apoyado en las comisiones y la aportación positiva de los saneamientos y extraordinarios dados los altos niveles de cobertura existentes. Por su parte, el margen financiero disminuye tan sólo ligeramente, compensando la fuerte caída de tipos de interés registrada en el país con el importante crecimiento en volúmenes, y los gastos crecen muy por debajo de la inflación.

BBVA Chile mantiene un fuerte dinamismo en términos de actividad y aumenta el beneficio atribuido el 30,3%, hasta 7 millones de euros, gracias al aumento de las comisiones (28,2%) y a unos mayores resultados por operaciones financieras, que compensan el menor margen financiero derivado de la fuerte caída de tipos de interés en términos interanuales. Por su parte, AFP Provida presenta una positiva evolución de las comisiones y una mayor aportación del encaje, si bien el beneficio atribuido, 2 millones de euros, se ve afectado por un cargo extraordinario por mayor coste del seguro sobre la tasa provisionada, correspondiente a pólizas vencidas y pendientes de liquidar que, con criterio de prudencia, se ha decidido regularizar de una sola vez.

Banco Continental de Perú aporta un beneficio atribuido de 5 millones de euros, con un crecimiento interanual del 73,1%, resultado del crecimiento de ingresos y el control de gastos –el margen de explotación aumenta el 13,2%– y

unas menores necesidades de saneamientos por la continua mejora de la calidad de la cartera crediticia. AFP Horizonte obtiene por su parte un beneficio atribuido de 3 millones de euros, compensando vía negocio nuevo la eliminación por ley de las comisiones cobradas de la compañía de seguros.

En Colombia, el Banco Ganadero ha tenido el mejor trimestre de su historia, con un beneficio atribuido de 9 millones de euros, frente a pérdidas netas de 8 millones en el primer trimestre de 2003. Esto se debe en gran medida a la aplicación de su plan de negocio y a la correcta gestión de precios, cuyo resultado es un crecimiento interanual del margen de intermediación del 16,3% que, unido a la contención de los gastos, determina un incremento del margen de explotación del 48,6%. Adicionalmente, AFP Horizonte y las compañías de seguros colombianas aportan 2 millones de euros de beneficio atribuido.

El difícil entorno de tipos de interés ha afectado al margen de intermediación de BBVA Puerto Rico, que presenta un descenso interanual del 3,4%. Sin embargo, el buen comportamiento de las comisiones, el descenso de los gastos y las menores necesidades de saneamiento permiten que el beneficio antes de impuestos crezca el 7,2%, aunque el

fuerte aumento de la presión fiscal limita el crecimiento del beneficio atribuido, que se sitúa en 8 millones de euros.

En Argentina, una vez superado lo peor de la crisis vivida en el sistema financiero en los dos últimos años, Banco Francés ha logrado un crecimiento en margen de intermediación gracias a la política seguida en 2003, que ha permitido reducir significativamente el coste de los recursos en un contexto de escaso crecimiento del crédito. A ello se suma el impulso dado al negocio transaccional, que se ha traducido en un crecimiento de las comisiones del 41,0% y el riguroso control de costes. Por otra parte, la efectiva gestión del riesgo y de las recuperaciones resultan en una aportación positiva de los saneamientos fruto de la liberación de excedentes de provisiones, por mejora en la calidad crediticia del deudor, y de la importante recuperación de créditos fallidos. Todo ello ha permitido lograr en el trimestre un beneficio atribuido de 5 millones de euros, al que se añaden 3 millones obtenidos por el Grupo Consolidar en el negocio de pensiones y seguros.

Del resto de países, cabe destacar Panamá, con un beneficio atribuido de 4 millones de euros, y Paraguay, que aporta 2 millones (+30,1%).