

# Banco Popular Español – Información 1er semestre 2004

## CONTENIDO INFORMACIÓN SEMESTRAL

		Individual	Consolidado
<b>I. Datos identificativos del emisor</b>	<b>0010</b>	X	
<b>II. Variación del grupo consolidado</b>	<b>0020</b>		X
<b>III. Bases de presentación y normas de valoración</b>	<b>0030</b>	X	X
<b>IV. Balance de situación</b>	<b>0040</b>	X	X
<b>V. Resultados</b>	<b>0050</b>	X	X
<b>VI. Distribución de los intereses y rendimientos</b>	<b>0060</b>	X	X
<b>VII. Número de personas empleadas y de oficinas</b>	<b>0070</b>	X	X
<b>VIII. Evolución de los negocios</b>	<b>0080</b>	X	X
<b>IX. Dividendos distribuidos durante el periodo</b>	<b>0090</b>	X	
<b>X. Hechos significativos</b>	<b>0100</b>	X	X
<b>XI. Anexo explicativo hechos significativos</b>	<b>0110</b>	X	X
<b>XII. Informe especial de los auditores</b>	<b>0120</b>	X	X

### I) DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

#### **BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.**

Nif: A-28000727

Semestre: 1

Ejercicio: 2004

### II) VARIACIÓN DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO

INCORPORACION DE SOCIEDADES EN 2004:

En sociedades del grupo consolidado por integración global:

BPE Financiaciones (Constitución de la sociedad)

### III) BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN

En la preparación de la información de carácter financiero, que se adjunta, correspondiente al primer semestre de 2004, se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las Cuentas Anuales correspondientes a 2003.

Las informaciones del Banco Popular Español y de su Grupo consolidado referidas a 2003, figuran homogeneizadas con los criterios de presentación de 2004, a efectos comparativos.

Importes registrados en resultados extraordinarios  
(Datos en miles de €)

Individual de la entidad Grupo consolidado

Ejer. actual Ejer. anterior Ejer. actual Ejer. anterior

Pérdidas ejer. anteriores 10.146 7.638 17.578 13.060

Beneficios ejer. anteriores 20.795 9.508 31.970 14.987

Gastos por operaciones con acciones y oblig. propias 1.402 2.096 1.460 2.096

Ingresos por operaciones con acciones y oblig. propias 1.445 2.397 1.498 2.610

#### IV) BALANCE DE SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

(Unidades en miles de euros)		<b>EJERCICIO</b>	<b>EJERCICIO</b>
<b>ACTIVO</b>		<b>ACTUAL</b>	<b>ANTERIOR</b>
<b>I. Caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>0200</b>	545.311	679.163
<b>II. Deudas del estado</b>	<b>0210</b>	94.009	252.685
<b>III. Entidades de crédito</b>	<b>0220</b>	9.872.681	9.260.623
<b>IV. Créditos sobre clientes</b>	<b>0230</b>	26.649.313	21.637.537
<b>V. Obligaciones y otros valores de renta fija</b>	<b>0240</b>	355.071	277.910
<b>VI. Acciones, participaciones y otros valores de renta variable</b>	<b>0245</b>	2.839.410	2.017.714
<b>VII. Activos materiales e inmateriales</b>	<b>0250</b>	393.701	389.816
<b>VIII. Capital suscrito no desembolsado</b>	<b>0260</b>	0	0
<b>IX. Acciones propias</b>	<b>0270</b>	0	0
<b>X. Otros activos</b>	<b>0280</b>	1.028.191	767.293
<b>XI. Cuentas de periodificación</b>	<b>0290</b>	213.971	190.060
<b>XII. Pérdidas del ejercicio</b>	<b>0300</b>	0	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>0310</b>	<b>41.991.658</b>	<b>35.472.801</b>
<b>PASIVO</b>		<b>EJERCICIO</b>	<b>EJERCICIO</b>
		<b>ACTUAL</b>	<b>ANTERIOR</b>
<b>I. Entidades de crédito</b>	<b>0500</b>	10.085.484	7.964.926
<b>II. Debitos a clientes</b>	<b>0510</b>	23.472.996	21.174.100
<b>III. Débitos representados por valores negociables</b>	<b>0520</b>	3.247.998	1.792.647
<b>IV. Otros pasivos</b>	<b>0530</b>	999.546	1.343.646
<b>V. Cuentas de periodificación</b>	<b>0540</b>	380.536	366.512
<b>VI. Provisión para riesgos, cargas y fondo para riesgos gener.</b>	<b>0550</b>	117.090	99.626
<b>VII. Beneficios del ejercicio</b>	<b>0560</b>	279.502	235.000
<b>VIII. Pasivos subordinados</b>	<b>0570</b>	1.508.477	675.004
<b>IX. Capital suscrito o fondo de dotación</b>	<b>0580</b>	113.693	113.693
<b>X. Primas de emisión, reservas y reservas de revalorización</b>	<b>0590</b>	1.786.336	1.707.646
<b>XI. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>0600</b>	0	1
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>0650</b>	<b>41.991.658</b>	<b>35.472.801</b>
<b>Pasivos contingentes</b>	<b>0400</b>	10.496.144	9.797.280
<b>Compromisos</b>	<b>0410</b>	7.014.950	5.407.496
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>0420</b>	<b>17.511.094</b>	<b>15.204.776</b>

#### IV) BALANCE DE SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD CONSOLIDADA

(Unidades en miles de euros)		<b>EJERCICIO</b>	<b>EJERCICIO</b>
<b>ACTIVO</b>		<b>ACTUAL</b>	<b>ANTERIOR</b>
<b>I. Caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>1200</b>	966.178	1.115.301
<b>II. Deudas del estado</b>	<b>1210</b>	98.951	296.449
<b>III. Entidades de crédito</b>	<b>1220</b>	4.395.356	5.018.149
<b>IV. Créditos sobre clientes</b>	<b>1230</b>	48.453.433	39.615.879
<b>V. Obligaciones y otros valores de renta fija</b>	<b>1240</b>	342.478	554.367
<b>VI. Acciones, participaciones y otros valores de renta variable</b>	<b>1245</b>	1.710.848	1.022.881
<b>VII. Activos materiales e inmateriales</b>	<b>1250</b>	717.814	686.709
<b>VIII. Fondo de comercio de consolidación</b>	<b>1255</b>	332.247	267.095
<b>IX. Capital suscrito no desembolsado</b>	<b>1260</b>	0	0
<b>X. Acciones propias</b>	<b>1270</b>	0	0
<b>XI. Otros activos</b>	<b>1280</b>	1.456.985	1.111.656
<b>XII. Cuentas de periodificación</b>	<b>1290</b>	379.815	316.167
<b>XIII. Pérdidas en sociedades consolidadas</b>	<b>1295</b>	80.272	71.670
<b>XIV. Pérdidas consolidadas del ejercicio</b>	<b>1300</b>	0	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1310</b>	<b>58.934.377</b>	<b>50.076.323</b>
<b>PASIVO</b>		<b>EJERCICIO</b>	<b>EJERCICIO</b>
		<b>ACTUAL</b>	<b>ANTERIOR</b>
<b>I. Entidades de crédito</b>	<b>1500</b>	9.704.120	8.200.172
<b>II. Débitos a clientes</b>	<b>1510</b>	32.917.571	27.890.755
<b>III. Débitos representados por valores negociables</b>	<b>1520</b>	8.508.585	7.036.348
<b>IV. Otros pasivos</b>	<b>1530</b>	1.376.801	1.728.216
<b>V. Cuentas de periodificación</b>	<b>1540</b>	581.924	543.898
<b>VI. Provisión para riesgos, cargas y fondo para riesgos gener.</b>	<b>1550</b>	280.049	234.105
<b>VII. Diferencia negativa de consolidación</b>	<b>1555</b>	418	418
<b>VIII. Beneficios consolidados del ejercicio</b>	<b>1560</b>	407.382	361.871
<b>IX. Pasivos subordinados</b>	<b>0570</b>	557.235	262.476
<b>X. Intereses minoritarios</b>	<b>1575</b>	1.252.529	748.752
<b>XI. Capital suscrito o fondo de dotación</b>	<b>1580</b>	113.693	113.693
<b>XII. Primas de emisión, reservas y reservas de revalorización</b>	<b>1590</b>	1.909.822	1.815.228

<b>XIII. Reservas en sociedades consolidadas</b>	<b>1595</b>	1.324.248	1.140.390
<b>XIV. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>1600</b>	0	1
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1650</b>	58.934.377	50.076.323
<b>Pasivos contingentes</b>	<b>1400</b>	6.879.557	6.187.390
<b>Compromisos</b>	<b>1410</b>	12.697.091	10.047.322
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1420</b>	19.576.648	16.234.712

---

## V) RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

---

(Unidades en miles de euros)		<b>EJERCICIO ACTUAL</b>	<b>EJERCICIO ANTERIOR</b>
<b>+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable</b>	<b>0800</b>	881.459	888.044
<b>- Intereses y cargas similares</b>	<b>0810</b>	-295.536	-312.784
<b>= MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>0820</b>	585.923	575.260
<b>+/- Comisiones percibidas y pagadas</b>	<b>0830</b>	186.494	175.669
<b>+/- Resultado operaciones financieras</b>	<b>0835</b>	6.908	9.157
<b>= MARGEN ORDINARIO</b>	<b>0840</b>	779.325	760.086
<b>- Gastos de personal</b>	<b>0850</b>	-180.305	-178.418
<b>- Otros gastos administrativos</b>	<b>0852</b>	-71.337	-73.392
<b>- Amortización y saneamiento activos materiales o inmateriales</b>	<b>0855</b>	-26.555	-24.775
<b>- Otras cargas de explotación</b>	<b>0860</b>	-11.407	-11.007
<b>+ Productos de explotación</b>	<b>0865</b>	619	636
<b>= MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>0870</b>	490.340	473.130
<b>- Saneamiento inmovilizaciones financieras</b>	<b>0880</b>	8.109	-2.713
<b>- Amortización y provisiones para insolvencias</b>	<b>0890</b>	-98.726	-119.762
<b>- Dotación fondo riesgos bancarios generales</b>	<b>0895</b>	0	0
<b>+/- Resultados extraordinarios</b>	<b>0900</b>	1.512	4.528
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>0920</b>	401.235	355.183
<b>+/- Impuestos sobre sociedades y otros</b>	<b>0922</b>	-121.733	-120.183
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>0924</b>	279.502	235.000
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>0950</b>	38.801.243	32.984.499

---

## V) RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

(Unidades en miles de euros)		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
+ Intereses y rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable	1800	1.345.759	1.248.415
- Intereses y cargas similares	1810	-385.920	-378.598
<b>= MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>1820</b>	<b>959.839</b>	<b>869.817</b>
+/- Comisiones percibidas y pagadas	1830	330.267	296.903
+/- Resultado operaciones financieras	1835	14.583	14.919
<b>= MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1840</b>	<b>1.304.689</b>	<b>1.181.639</b>
- Gastos de personal	1850	-307.550	-283.486
- Otros gastos administrativos	1852	-133.192	-116.883
- Amortiz. y saneamiento activos materiales o inmaterial	1855	-40.248	-35.795
- Otras cargas de explotación	1860	-19.765	-18.483
+ Otros productos de explotación	1865	1.301	1.090
<b>= MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>1870</b>	<b>805.235</b>	<b>728.082</b>
+/- Resultados netos sociedades puestas equivalencia	1873	2.048	2.254
De los que: correcciones de valor por cobro de dividendos	1873.a	-7.136	-5.944
+/- Resultados por operaciones grupo	1875	1.526	486
- Amortización fondo comercio consolidación	1876	-10.127	-1.588
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	1880	0	0
- Amortización y provisiones para insolvencias	1890	-173.623	-179.355
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	1895	0	0
+/- Resultados extraordinarios	1900	5.874	27.632
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1920</b>	<b>630.933</b>	<b>577.511</b>
+/- Impuestos sobre beneficios	1922	-223.551	-215.640
<b>= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1924</b>	<b>407.382</b>	<b>361.871</b>
+/- Resultado atribuido a la minoría	1930	-38.590	-30.087
<b>= BENEFICIO O PERDIDAS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1940</b>	<b>368.792</b>	<b>331.784</b>
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>1950</b>	<b>56.174.938</b>	<b>44.771.972</b>

**VI) DISTRIBUCIÓN DE LOS INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS Y RENDIMIENTOS DE LA CARTERA DE VALORES DE RENTA VARIABLE (9.1)**

(Unidades en miles de euros)ACTIVIDAD		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
<b>Resultado inversión bancos centrales y entidades de crédito</b>	<b>2100</b>	99.493	119.198	50.967	66.957
<b>Rendimientos inversiones crediticias</b>	<b>2110</b>	699.243	692.631	1.260.757	1.151.462
<b>Rendimiento cartera de renta fija</b>	<b>2120</b>	9.007	9.221	10.958	15.076
<b>Rendimientos cartera de renta variable</b>	<b>2130</b>	77.078	69.093	26.493	18.337
<b>Otros rendimientos</b>	<b>2140</b>	-3.362	-2.099	-3.416	-3.417
<b>TOTAL INTERESES Y RENDIMIENTOS</b>	<b>2150</b>	881.459	888.044	1.345.759	1.248.415
<b>Negocio en España</b>	<b>2160</b>	877.012	885.394	1.238.405	1.237.023
<b>Negocio en el extranjero:</b>					
Unión europea	<b>2170</b>	4.447	2.650	107.354	11.392
Países O.C.D.E.	<b>2173</b>	0	0	0	0
Resto de países	<b>2175</b>	0	0	0	0

**VII) NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO**

ACTIVIDAD		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
<b>TOTAL PERSONAS EMPLEADAS</b>	<b>3000</b>	7.630	7.777	13.267	12.371
<b>Nº DE OFICINAS O ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES (8.2)</b>	<b>3010</b>	1.251	1.257	2.287	2.159

**VIII) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

Cuando ha transcurrido la primera mitad del año, el Grupo Banco Popular sigue aplicando con firmeza su estrategia de crecimiento rentable, centrada en el negocio de banca comercial minorista en el que cuenta con una reconocida ventaja competitiva en dos áreas prioritarias: la banca de empresas, con especial atención a las pymes, y el segmento de particulares.

La base de clientes continúa su fuerte expansión: a 30 de junio, el Grupo cuenta con 5,5 millones de clientes, con un aumento neto de 206.000 en el semestre. La acción comercial sigue basada en hacer banca de clientes, no de productos, impulsar su vinculación mediante venta cruzada - que se sitúa en 3,20 productos por cliente, frente a 3,08 hace un año - y emplear todos los canales de distribución de forma integrada y complementaria, entre los que destaca el de banca online, que ya dispone de 1,5 millones de usuarios.

El volumen de negocio continúa su progresión a un ritmo de dos dígitos, superior al del conjunto del sistema financiero, especialmente en créditos, con una sensible ganancia de cuota de mercado en las principales magnitudes. De acuerdo con los objetivos del plan Suma para el trienio 2004-2006, se ha

potenciado el crecimiento en las áreas de banca de empresas y de particulares en crédito personal y de consumo, mientras se mantiene en la hipotecaria, consiguiendo un mix de negocio más armónico en términos de márgenes, productos de servicios y estructura del balance.

Este importante desarrollo del negocio se ha conseguido manteniendo intactos los criterios habituales de fortaleza patrimonial, capacidad de generación de resultados, rentabilidad sobre el capital y eficiencia operativa, sus señas permanentes de identidad, que hacen de Popular una entidad de referencia en el sistema financiero español.

Cuando se cumple ahora un año de la incorporación del grupo portugués Banco Nacional de Crédito (BNC) el balance es muy positivo: el efecto dilutivo a corto plazo es mínimo - tanto si se mide en el beneficio por acción, como en la rentabilidad del capital, la eficiencia o la calidad del activo - y no ha alterado el buen desempeño del conjunto del Grupo. Las acciones emprendidas están cumpliendo sus metas, si bien la implantación plena del "modelo Popular" es un proceso complejo que logrará plenamente sus objetivos en un horizonte de medio plazo.

A 30 de junio de 2004, el balance del Grupo asciende a 58.934 millones de €, con un crecimiento del 17,7% en los doce últimos meses, cerca de 9.000 millones de €, en tanto que la inversión crediticia ha crecido el 22,3%, y los recursos de clientes, el 19,3%. El volumen total de negocio, suma de los activos dentro y fuera del balance, alcanza 72.073 millones de €, con un aumento interanual del 17,7%.

El beneficio neto atribuible del semestre se eleva a 369 millones de € y supera en un 11,2% al del mismo periodo del año anterior, con un beneficio por acción de 1,62 €, un 6,2% más en términos interanuales. El correspondiente al segundo trimestre es 188 millones de € y 0,83 € por acción, con un significativo crecimiento del 4,2% sobre el trimestre anterior. La rentabilidad sobre recursos propios anualizada (ROE) es 22,62% en el semestre y 23,05% en el segundo trimestre.

Los productos totales del negocio (margen ordinario) han tenido un aumento de 10,4% en el semestre y suman 1.305 millones de €. El margen de intermediación crece un 10,3% interanual (3,6% ex BNC) ya que el efecto adverso de los tipos de interés, en niveles mínimos cercanos al 2%, ha sido mitigado por el crecimiento del balance y una gestión prudente de los precios de empleos y recursos. Los ingresos netos por servicios aumentan un 11,2% en enero-junio (7,2% ex BNC) y presentan un perfil temporal creciente (13,3% en el segundo trimestre, frente a 9,2% en el primero).

Los costes operativos del semestre ascienden a 441 millones de €, un 10,1% más que en igual periodo de 2003, un aumento debido a la integración de BNC, con 129 sucursales y 1.126 empleados (la tasa ex BNC es 2,5%). A pesar de este impacto, la ratio de eficiencia -la parte de los productos absorbida por los costes operativos - ha mejorado ligeramente respecto al primer semestre de 2003 y se sitúa en 33,8% (33,3% ex BNC).

El resultado operativo (margen de explotación) se eleva a 805 millones de € en el semestre, con un aumento del 10,6% (5,4% ajustado de la incorporación de BNC) frente al de igual periodo de 2003. El del segundo trimestre es de 403 millones de €, igual que el del trimestre anterior y 0,3% superior si se ajusta del efecto BNC.

La calidad del activo ha tenido una significativa mejora durante el semestre: el saldo de deudores morosos ha crecido un 4,1%, mientras los fondos de insolvencia constituidos para su cobertura lo han hecho en un 19,8%. La ratio de morosidad - cociente entre dicho saldo y el riesgo total - se sitúa en 0,76%, el mínimo histórico del Grupo, y en 0,70% ex BNC, frente a 0,83% al comienzo del año. Los fondos de insolvencia cubren el 246% de los riesgos en dificultad, con una mejora de 24 puntos porcentuales sobre la del cierre del año 2003.

#### Activos totales

A 30 de junio de 2004, los activos totales del Grupo en balance ascienden a 58.934 millones de €, con un aumento de 8.858 millones de € en los doce últimos meses, lo que significa una tasa de crecimiento interanual de 17,7%, y de 6.323 millones de €, un 12,0%, en el semestre transcurrido del ejercicio.

A esa fecha, el Grupo gestiona además otros activos financieros materializados en instrumentos fuera del balance por importe de 13.139 millones de €, con un crecimiento del 17,7% interanual y del 6,8% desde el comienzo del ejercicio, de modo que el volumen total de negocio del Grupo a 30 de junio se eleva a 72.073 millones de €, con un crecimiento de 17,7% en los doce últimos meses y de 11,0% en el semestre.

#### Recursos propios

A 30 de junio de 2004, los recursos propios consolidados del Grupo se elevan a 3.267 millones de euros, suma de 114 millones de € de capital y 3.153 millones de € de reservas netas, incluidas las de consolidación, con un aumento de 270 millones de € sobre la misma fecha del año anterior.

El valor contable por acción asciende a 14,37 €, con un crecimiento interanual del 9,0%.

Como parte de su política de mantener un fuerte nivel de solvencia en consonancia con el crecimiento del balance, el Grupo ha realizado en junio de 2004 dos emisiones computables como recursos propios con un importe agregado de 350 millones de €, cuyas características se describen a continuación:

- Una emisión de participaciones preferentes por importe de 250 millones de € que cuenta con la garantía solidaria de Banco Popular, realizada por una sociedad instrumental del Grupo domiciliada en España. La emisión ha sido suscrita en su totalidad por inversores no residentes y ha sido calificada por el Banco de España como recursos propios computables de primera categoría.

- Una emisión de deuda subordinada por 100 millones de € a plazo de 10 años a través de otra filial española del Grupo, garantizada por Banco Popular y computable como recursos propios de segunda categoría, que ha sido colocada también íntegramente en el mercado internacional.

Los recursos propios computables comprenden, además de los que figuran como tales en balance, 1.253 millones de € de intereses minoritarios de las filiales consolidadas (265 millones de € de acciones ordinarias y 988 millones de € de participaciones preferentes) más 551 millones de € de financiaciones subordinadas.

De este total deben detraerse 332 millones de € de fondo de comercio de consolidación, en su casi totalidad generado en la operación BNC, y 20 millones de € de otros conceptos.

Los recursos propios computables a 30 de junio de 2004 según la normativa de solvencia del Banco de España se elevan a 4.719 millones de €, un importe que supera los requerimientos exigibles en 591 millones de € (un 14,3%) resultando un coeficiente de solvencia de 9,15%, frente al mínimo legal de 8%.

De acuerdo con el criterio del Bank for International Settlements (BIS) de Basilea, que es el empleado internacionalmente para medir la solvencia de las entidades bancarias, los recursos propios computables del Grupo suman 5.791 millones de €, con un exceso de 1.511 millones de € sobre el mínimo necesario. La ratio BIS de solvencia se eleva a 10,82%, de la que 8,15% corresponde al tramo denominado Tier 1, que comprende los recursos propios básicos.

El rating del Popular

El Grupo tiene otorgadas las calificaciones más altas de solvencia de todas las entidades financieras españolas, bancos y cajas, (y también de todas las compañías no financieras del país) por las tres grandes agencias internacionales de rating de crédito, posición que mantiene desde 1998. Estas calificaciones se basan principalmente en la fortaleza de su balance, junto a su alta rentabilidad y eficiencia y al carácter recurrente de sus beneficios.

Los ratings actuales de Banco Popular son los siguientes:

Agencia	Individual	A corto plazo	A largo plazo
Fitch Ratings	A	F1+	AA
Moody's	A-	P1	Aa1
Standard & Poor's		A1+	AA

El pasado mes de abril, Fitch Ratings ha actualizado su evaluación de Banco Popular, confirmando sus ratings y su perspectiva "estable". El informe destaca que las calificaciones del Banco "reflejan su potente franquicia en banca minorista doméstica, una notable trayectoria de alta rentabilidad asentada en un alto nivel de generación de ingresos, con un enfoque dinámico y sólido de gestión, una sana y consistente calidad del activo, una base estable de recursos de clientes y un capital adecuado". La agencia califica de "excepcional" el desempeño del Banco en el año 2003 y subraya que "ha superado a la mayoría de los bancos españoles y europeos, apoyado principalmente en sus amplios márgenes y en el crecimiento sostenido de su negocio minorista, reforzado por la compra del 100% de Banco Nacional de Crédito".

Las agencias Moody's y Standard & Poor's mantienen sus ratings de Popular con perspectiva estable, de acuerdo con sus últimas revisiones de junio y noviembre de 2003 respectivamente.

Recursos de clientes

A 30 de junio de 2004, el total de recursos de clientes en balance, que comprende los débitos a clientes, las emisiones de valores negociables y las de deuda subordinada, suma 41.983 millones de €, con un aumento interanual de 19,3% y de 12,1% desde el comienzo del año. El saldo medio del semestre es 40.146 millones de €. Los recursos de clientes financian el 71% de la suma de balance.

Los débitos a clientes - suma de los depósitos a la vista y a plazo, más las cesiones temporales de activos - se elevan a 32.918 millones de €, con un crecimiento interanual del 18,0% y de 13,9% sobre la cifra de cierre del ejercicio pasado.

La cifra anterior incluye en el capítulo de cuentas a plazo un importe neto de 1.700 millones de € correspondiente a una emisión de cédulas hipotecarias a largo plazo realizada por varios bancos filiales del Grupo en febrero pasado que fue suscrita por un fondo de titulización residente en España y ajeno al Grupo, quien a su vez emitió y colocó en el mercado ese mismo importe en forma de bonos de titulización respaldados por las cédulas. (Esta operación fue expuesta de forma detallada en el Informe financiero del primer trimestre de 2004).

Los débitos a clientes del sector privado residente ascienden a 26.378 millones de €, con un crecimiento de 19,9% respecto a junio del año anterior, tasa que es 12,2% ajustada del efecto de la operación de cédulas descrita más arriba. Su composición por modalidades muestra una progresión interanual del 13,3% en saldos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro), del 30,0% en depósitos a plazo (11,1% ajustada de la citada operación) y de 10,6% en cesiones temporales de activos.

En comparación con el conjunto del sistema financiero, los depósitos del sector privado residente del Grupo han crecido a un mayor ritmo que los del conjunto del sistema financiero en los doce meses transcurridos hasta mayo de 2004 (último dato publicado por el Banco de España) con un diferencial de 3,3 puntos porcentuales, que es especialmente notable frente a la banca (+6,6 puntos) y, en menor grado, también respecto a las cajas (+0,8 puntos). Incluso depurando el crecimiento del Grupo del efecto de la operación de cédulas antes mencionada resulta una ventaja apreciable frente a la banca (+4,1 puntos) y al total sistema (+0,7 puntos) aunque no en comparación con las cajas (-1,9 puntos). En definitiva, Popular sigue ganando cuota de mercado en el mercado doméstico de depósitos, un hecho que se repite desde hace no menos de tres años.

Los depósitos de no residentes se elevan a 5.153 millones de €, con una disminución del 7,5% respecto a junio del año anterior, que es debida sobre todo a la aplicación en BNC de criterios más selectivos de remuneración de los recursos de clientes, en consonancia con los del conjunto del Grupo.

Los pagarés y otros valores - recursos de clientes captados mediante títulos negociables a corto plazo (hasta 18 meses) - superan el doble de la cifra de junio de 2003 (+102,4%) y alcanzan 4.309 millones de €, importe que en su casi totalidad (4.271 millones de €) han sido suscritos por la clientela doméstica como alternativa al pasivo tradicional. En consecuencia, el total de los recursos (débitos más pagarés) del sector privado residente suma 30.649 millones de €, con un crecimiento de 27,3% en los doce últimos meses, que es de 12,3% ajustado de la operación de cédulas antes indicada.

El concepto de bonos y obligaciones en circulación, que comprende las emisiones de deuda a medio y largo plazo, asciende a 4.200 millones de € al final del semestre, con una reducción del 14,4% interanual.

Las financiaciones subordinadas presentan un saldo de 557 millones de €, un 112,3% superior al de junio de 2003. Este importe incluye la emisión de 100 millones de € computable como recursos propios realizada durante el mes de junio y descrita en un capítulo anterior de este informe.

Al final del semestre, los recursos intermediados fuera del balance ascienden a 13.139 millones de €, con un crecimiento de 17,7% en los últimos doce meses y del 6,8% desde el comienzo del año. Este capítulo comprende principalmente los fondos de inversión, las carteras y patrimonios administrados, los planes de pensiones y los activos financieros instrumentados en pólizas de seguros.

A 30 de junio, el patrimonio de los 82 fondos de inversión administrados por el Grupo se eleva a 8.004 millones de €, con un aumento de 1.356 millones de € en los doce últimos meses que supone un 20,4% y de 583 millones de €, el 7,9%, en el semestre. El número de partícipes se ha incrementado en 51.000 respecto a junio del año 2003 y en 26.000 desde el comienzo del año.

El crecimiento de patrimonio en el periodo enero-junio resulta de unas entradas netas de recursos (suscripciones menos reembolsos) de 399 millones de € (un 68% del total) y una revalorización de las carteras de 184 millones de €.

Por modalidades de inversión, los mayores crecimientos de patrimonio en el semestre corresponden a los fondos de renta variable (+56,0%) y a los mixtos (+67,5%), seguidos de los de renta fija (+31,2%). Los fondos garantizados aumentaron un 12,3% y los de activos monetarios sufrieron una caída de 9,3%. Al mismo tiempo se ha producido un importante trasvase de recursos entre fondos, favorecido por el nuevo régimen fiscal. En general se aprecia un notable desplazamiento de los inversores hacia los fondos de mayor riesgo, impulsado por un lado por las mejores expectativas de evolución del mercado de valores y por otro, debido al bajo nivel de los tipos de interés a corto plazo.

Las cifras anteriores, comparadas con los datos del sector a junio, muestran que, en el primer semestre, Popular ha tenido una ligera ganancia de cuota de mercado en fondos de inversión en el sector residente: el patrimonio total gestionado por el Grupo ha crecido un 7,6%, frente al 7,2% en el conjunto de la industria. Por tipos de fondos destacan las mejoras de cuota en fondos de acciones y de renta fija.

Las carteras y patrimonios administrados por el Grupo suman 966 millones de €, con un importante aumento de 216 millones de € en los doce últimos meses, el 28,8%, y de 105 millones de €, un 12,2%, en el semestre, cifras que reflejan el dinamismo comercial conseguido en el segmento alto de particulares por las áreas de banca privada y personal.

Los planes de pensiones administrados ascienden a 2.917 millones de €, importe que supera en el 11,6% la cifra de junio del año anterior, un 13,2% si se excluyen los planes de empleo del personal de los bancos del Grupo que suman 569 millones de €. En el primer semestre del año han aumentado un importe de 77 millones de €, un 2,7%, del que 60 millones de € son entradas netas de recursos.

Por último, los recursos de clientes materializados en instrumentos de seguros se elevan a 641 millones de €, con un crecimiento interanual del 11,3%, y del 5,5% en el semestre transcurrido del año.

En resumen, los recursos de clientes gestionados por el Grupo ascienden a 41.983 millones de € en balance y 13.139 millones de € fuera del balance, dando un total de 55.122 millones de €, que significa un crecimiento del 18,9% en los doce últimos meses y del 10,8% desde el comienzo del año.

#### Inversiones crediticias

A 30 de junio de 2004, la inversión crediticia del Grupo - que comprende la financiación otorgada a los clientes en forma de préstamos, créditos, descuentos, deudores a la vista, arrendamientos financieros y demás instrumentos - asciende a 49.408 millones de €, con un crecimiento del 22,3% en los doce últimos meses y de 11,5% desde el comienzo del año.

La inversión crediticia representa el 84% de los activos totales a esa fecha y el 118% de los recursos de clientes en balance.

El crédito al sector privado residente se eleva a 43.771 millones de €, ha crecido el 22,7% sobre junio del año anterior y constituye el 89% de toda la inversión crediticia del Grupo. Los préstamos hipotecarios, principalmente en el sector de vivienda, han crecido un 26,7% interanual (frente a 32,6% en junio del año anterior) un ritmo que se mantiene sin variación apreciable en los cuatro últimos trimestres. Por el contrario, las principales modalidades de financiación no hipotecaria muestran una aceleración significativa: el crédito comercial (descuento, factoring y otros) crece un 18,0%, los préstamos y créditos personales (otros deudores a plazo), un 17,6% y las operaciones de arrendamiento financiero (leasing), el 21,4%.

Estas cifras muestran que la expansión de la inversión crediticia del Grupo está comportándose de acuerdo con los criterios del plan Suma: por una parte, manteniendo el ritmo de crecimiento del negocio hipotecario en niveles más acordes con el incipiente cambio del ciclo inmobiliario; por otra, impulsando la financiación a empresas, sobre todo pequeñas y medianas (en crédito, descuento, leasing, etc.) y a particulares en créditos personales y de consumo.

El Grupo sigue ganando cuota de mercado de crédito del sector residente, como viene ocurriendo en los cinco últimos años. En los doce meses transcurridos hasta mayo de 2004 (última fecha para la que se dispone de información del sector) la inversión crediticia de Popular ha crecido a un ritmo muy superior al del conjunto del sistema financiero, con un diferencial medio de 4,4 puntos, que es de 6,3 puntos porcentuales frente a la banca y de 2,3 puntos respecto a las cajas.

Por último, el crédito al sector no residente ha aumentado un 19,3% sobre junio del año anterior y asciende a 5.085 millones de €. El 71% de esta cifra corresponde a la inversión crediticia de BNC, que crece el 20,8% interanual.

#### Gestión del riesgo

A 30 de junio de 2004, el saldo de los riesgos en dificultad (en adelante deudores morosos) asciende a 428,9 millones de €, con un aumento de 17,1 millones de € en los pasados doce meses, el 4,1%. Desde el comienzo del año, el saldo se ha incrementado en 9,6 millones de €, un 2,3%.

La variación en el semestre resulta de los siguientes movimientos: un traspaso de riesgos a deudores morosos por 217,0 millones de €, una salida de 131,5 millones de € de operaciones resueltas favorablemente y una amortización de 75,9 millones de € de otros riesgos, de los que 66,3 millones de € se dieron de baja utilizando provisiones para insolvencias y el resto, directamente contra resultados.

La ratio de morosidad, el cociente entre el saldo de los deudores morosos y los riesgos totales (suma de la inversión crediticia y los riesgos fuera de balance) asciende a 0,76%, con una significativa reducción de 7 puntos básicos en el semestre y de 12 puntos básicos en los doce últimos meses.

El análisis de las variaciones por entidades muestra que el incremento de 9,6 millones de € de los deudores morosos en el semestre es el neto de un aumento de 13,4 millones de € en BNC (en cifras armonizadas) y una disminución de 3,8 millones de € en el resto del Grupo. La ratio de morosidad ajustada, excluyendo BNC, resulta 0,70%, frente a 0,78% en diciembre pasado y 0,83% en junio de 2003.

En el periodo enero-junio, las dotaciones netas a fondos de insolvencias se elevan a 201,2 millones de €, con un aumento interanual de 0,9%. Este importe es la suma de 72,6 millones de € de provisiones específicas para riesgos en dificultad, 53,0 millones de € de dotaciones genéricas, 65,0 millones de €, para el fondo estadístico anticíclico (fcei), 9,6 millones de €, para amortizar riesgos no aprovisionados y 1,0 millones de € para cobertura del riesgo-país. Durante el semestre se recuperaron 27,6 millones de € de créditos que habían sido dados de baja del balance como fallidos.

A 30 de junio, el saldo de los fondos de provisión para insolvencias asciende a 1.054,4 millones de €, con un aumento de 19,8% interanual. Desde el inicio del ejercicio se ha incrementado en 123,0 millones de €. Su importe supera en 95,3 millones de €, un 10%, el requerido por la normativa.

El importe de los fondos, comparado con el saldo de deudores en dificultad a esa fecha, da una ratio de cobertura de morosos de 245,8%, que mejora sensiblemente la del cierre del ejercicio 2003, que fue 222,1%, y la de junio del año anterior, 213,8%. La ratio ajustada excluyendo BNC se sitúa en 271,6%, frente a 238,9% en diciembre pasado y 230,0% hace doce meses.

La ratio de morosidad neta de los fondos de insolvencias resulta -1,11% del importe de los riesgos totales, frente a -1,01 en diciembre pasado y en junio de 2003. Estos datos confirman la sólida cobertura de los riesgos del Grupo.

Los riesgos con países en dificultad (riesgo-país) que no están comprendidos en las cifras anteriores, ascienden a 47,4 millones de €, un importe que representa solamente el 0,08% de los riesgos totales del Grupo. De éstos, 8,3 millones de € requieren cobertura conforme a la normativa, según la calificación del país de residencia del deudor, y cuentan con un fondo de provisión de 4,7 millones de € (el 56% del saldo). La dotación neta a este fondo es de 1,0 millones de € en el semestre.

Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su totalidad, ascienden a 89,0 millones de €, con un aumento de 8,0 millones de € desde el comienzo del ejercicio, un 9,9%, del que 5,6 millones de € corresponde a operaciones de BNC. Los fondos de saneamiento constituidos para cubrir las eventuales minusvalías en su venta suman 30,5 millones de €, importe que significa el 34% de su valor contable.

En resumen, las cifras anteriores demuestran la buena calidad del riesgo del Grupo: el nivel de morosidad sigue bajando y se sitúa en el mínimo histórico, mientras las coberturas constituidas, que superan ampliamente las requeridas por la normativa, suponen alrededor de dos veces y media el importe de los riesgos en dificultad. Todo ello es consecuencia de una gestión rigurosa en la admisión y seguimiento de los riesgos, unido a una política muy prudente en materia de provisiones.

## Resultados y rentabilidad

### La cuenta de resultados

Como se ha indicado anteriormente, el banco portugués BNC y sus filiales se integraron en el Grupo con efectos 30 de junio de 2003, por lo que la cuenta de resultados del primer semestre de 2003 no incluye estas entidades. El análisis que sigue presenta las principales tasas de variación ajustadas de este efecto para que la comparación interanual sea homogénea.

El beneficio antes de impuestos se eleva a 630,9 millones de € en el semestre, con un crecimiento interanual del 9,3% y el neto, a 407,4 millones de €, un 12,6 % superior al del mismo periodo del pasado ejercicio. Las tasas de variación sin considerar la integración de BNC son 6,5% y 9,1% respectivamente.

El beneficio neto atribuible a los accionistas de Banco Popular asciende a 368,8 millones de € en el semestre, con un aumento interanual del 11,2%, que es 7,3% ajustado del efecto BNC.

Si se considera el segundo trimestre de 2004 aisladamente, el beneficio atribuible es 188,2 millones de €. Este importe supone un incremento de 13,2% interanual y de 4,2% sobre el trimestre anterior. Las tasas ex BNC resultan 8,7% y 3,1% respectivamente.

El beneficio por acción asciende a 1,622 € en el semestre y a 0,828 € en el segundo trimestre, con aumentos interanuales de 6,2% y 8,1% respectivamente. Estos importes, ajustados de la ampliación de capital realizada en junio de 2003 para la integración de la entidad portuguesa BNC, son 1,640 € en el

semestre y 0,833 € en el segundo trimestre, de modo que la dilución del beneficio por acción supone 0,018 € (1,1%) y 0,005€ (el 0,6%) respectivamente.

A continuación se analiza el comportamiento de los principales conceptos de la cuenta de resultados.

Los productos financieros del semestre ascienden a 1.345,7 millones de €, incluyendo en esta cifra 26,5 millones de € de dividendos, con un aumento del 7,8% respecto a igual periodo del año anterior. Los costes financieros suman 385,9 millones de €, con un crecimiento interanual de 1,9%. El margen de intermediación resulta 959,8 millones de € y 933,3 millones de € sin dividendos, con aumentos sobre el primer semestre de 2003 del 10,3% y del 9,6% respectivamente. Las tasas de variación ajustadas de la incorporación de BNC son 3,6% y 2,7% respectivamente.

La evolución del margen de intermediación durante el segundo trimestre ha sido muy similar, con un importe de 481,7 millones de € que significa un aumento interanual de 10,0% (3,1% ex BNC) y del 0,7% respecto al primer trimestre.

El crecimiento del margen de intermediación entre el primer semestre de 2004 y el mismo de 2003 fue de 90,0 millones de €, cifra que resulta de dos efectos de signo contrario: por un lado, un aumento de 246,3 millones de € debido al mayor volumen del balance y, por otro, una reducción imputable a los menores tipos de interés de 156,3 millones de €, un 63% de la cifra anterior. Tomando las medias de ambos semestres, el Euribor a plazo de 3 meses sufrió una caída de 46 puntos básicos, y el correspondiente a 1 año, de 19 puntos básicos. Todo ello confirma una vez más el sensible impacto de los bajos tipos de interés en el margen financiero.

Los productos de servicios han tenido un comportamiento muy favorable en el semestre con un importe de 330,3 millones de €, que significa un crecimiento interanual del 11,2% (7,2% ajustado de la integración de BNC) y un perfil creciente desde el inicio del año (13,3 % en el segundo trimestre frente a 9,2% en el primero). El análisis por capítulos muestra una fuerte progresión de las comisiones de avales y garantías (+21,3%), de gestión de cuentas a la vista (+33,8%) y otras vinculadas a operaciones de activo (+19,2%) así como las de gestión de fondos de inversión (+22,4%) y de planes de pensiones (+14,4%). También es destacable el cambio de tendencia de las comisiones de descuento comercial, que aumentan a un ritmo de 7,3% interanual frente a tasas negativas en los dos últimos años, reflejo del fuerte impulso en banca de empresas, especialmente pymes, en línea con los objetivos del plan trienal Suma.

El margen bancario básico (margen de intermediación más productos de servicios) asciende a 1.290,1 millones de € en el semestre, un 10,6% superior al de igual periodo del año anterior. El correspondiente al segundo trimestre es de 650,1 millones de €, con un crecimiento interanual del 10,8%.

Los resultados de operaciones financieras del semestre se elevan a 14,6 millones de €, con una ligera disminución de 2,3% respecto al mismo periodo del año precedente.

El margen ordinario, que comprende los productos totales del negocio bancario, asciende a 1.304,7 millones de € en el semestre, con un aumento del 10,4% interanual. Su importe en el segundo trimestre es de 657,0 millones de €, lo que significa un crecimiento del 10,2% sobre el mismo trimestre del año anterior interanual y una suave mejora del 1,4% frente al primer trimestre.

Los costes operativos del semestre suman 440,7 millones de € y superan los del mismo periodo del año anterior en un 10,1%. Este importe incluye 307,5 millones de € de costes de personal, con un 8,5% de aumento interanual, y 114,2 millones de € de gastos generales, con un crecimiento del 15,0%. Las tasas de variación correspondientes al segundo trimestre son respectivamente 11,9%, 9,4% y 18,6% en términos interanuales.

En su mayor parte estos aumentos resultan de la integración de BNC - con una red de 129 oficinas y una plantilla de 1.126 personas - ya que los costes operativos del resto del Grupo crecieron en el semestre un 2,5% (1,8% en personal y 3,7% en gastos generales) unas tasas muy moderadas, en especial si se considera la fuerte expansión del balance del Grupo, el desarrollo de nuevas líneas de negocio y la mayor dotación de medios consiguiente.

La ratio de eficiencia, definida como la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, asciende a 33,8% en el semestre, lo que supone una suave mejora frente al 33,9% en el mismo semestre de 2003, a pesar de la integración de BNC. Esto significa que la contención de los costes en el resto del Grupo ha conseguido neutralizar el impacto desfavorable de la integración de esta nueva filial (la eficiencia ex BNC es 33,3%). La ratio correspondiente al segundo trimestre es del 34,2% (33,6% ex BNC).

Las amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial del semestre suman 40,2 millones de €, con un crecimiento del 12,4% interanual.

Los conceptos de otros productos y costes de explotación del semestre se elevan a 1,3 y 19,8 millones de € respectivamente, con un cargo neto de 18,5 millones de €, un 6,2% de aumento interanual.

El resultado operativo del semestre o margen de explotación asciende a 805,2 millones de €, cifra que supera en el 10,6% el del mismo periodo del año precedente. Su importe en el segundo trimestre es de 402,9 millones de €, con un aumento del 9,3% interanual y prácticamente igual al del trimestre anterior (402,4 millones de €). Las tasas de crecimiento excluyendo BNC son 5,4% en el semestre y 4,2% en el segundo trimestre, respectivamente.

La dotación neta a fondos de provisión para insolvencias suma 201,2 millones de € en el semestre, un 0,9% superior a la de igual periodo del año anterior. Su desglose por tipo de fondos figura en el capítulo de Gestión del riesgo del presente informe. Por otra parte, el Grupo recuperó 27,6 millones de € de créditos calificados anteriormente como fallidos y dados de baja en el balance, con un aumento del 37,7% interanual.

El total de provisiones y saneamientos cargados contra los resultados del semestre da un importe neto de 197,0 millones de €, cifra que incluye las dotaciones para insolvencias netas de recuperaciones de fallidos, por 173,6 millones de €, la amortización de fondo de comercio por 10,1 millones de € y otras (dotaciones extraordinarias a pensiones y a varios fondos de contingencias) que suman 13,3 millones de €.

Los restantes conceptos de la parte inferior de la cuenta de resultados comprenden resultados varios por 11,1 millones de €, en su mayor parte imputables a ejercicios anteriores, y un beneficio de 8,0 millones de € obtenido en la enajenación de activos.

#### Rendimientos y costes

Como se ha indicado anteriormente, la integración de BNC se produjo con efectos 30 de junio de 2003. Para una comparación homogénea entre este y el primer semestre de 2004, se han calculado los principales tipos y márgenes ajustados.

El comportamiento de los mercados financieros del área euro en los doce últimos meses ha estado marcado por el bajo nivel de los tipos de interés tras la intervención del Banco Central Europeo en junio de 2003, que redujo en 50 puntos básicos el tipo principal de intervención para situarlo en su nivel actual del 2%. Los tipos del mercado monetario se han mantenido prácticamente planos alrededor del 2,10% en el caso del Euribor a plazo de 3 meses, mientras que este tipo a 1 año de plazo ha fluctuado en un rango comprendido entre el 2,10% y el 2,40%.

Los tipos de interés medios del primer semestre de 2004 han sido 2,06% y 2,22% para el Euribor de 3 y 12 meses respectivamente, con unas caídas de 46 y 19 puntos básicos respecto a los medios de igual periodo del año anterior. Este entorno de tipos de interés en mínimos, después de tres años de caídas continuadas, es el marco de referencia del análisis de márgenes y rentabilidad que se expone a continuación.

Los activos totales medios del semestre se elevan a 56.175 millones de €, con un aumento del 25,5% sobre el mismo periodo de 2003. Los activos totales medios ponderados por riesgo (RWA) ascienden a 49.830 millones de € y su tasa de crecimiento interanual es 29,6%.

El tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias en el semestre asciende a 5,38%, con una reducción de 102 puntos básicos (pb) respecto al de igual periodo del año anterior, mientras que el tipo medio de coste de los recursos de clientes resulta 1,50%, con una caída de 33 pb. El margen con clientes (diferencia entre ambos tipos) desciende 69 pb y se sitúa en 3,88%.

El spread - la diferencia entre el tipo de rendimiento de todos los activos rentables y el coste de todos los recursos onerosos - es 3,45% en el semestre, con una disminución de 44 pb respecto al primer semestre de 2003.

El margen de intermediación sobre activos totales medios baja 47 pb entre los dos periodos considerados (de 3,89% a 3,42%) consecuencia de una caída mayor en el rendimiento de los empleos, 79 pb, que en el coste de los recursos, 32 pb.

El análisis del segundo trimestre comparado con el primero presenta un descenso de 18 pb en el margen con clientes (pasa de 3,98% a 3,80%) y en el spread (de 3,54% a 3,36%) mientras que el margen de intermediación sobre activos totales medios baja 20 pb y se sitúa en 3,32%.

El efecto de la integración de BNC ha supuesto una ligera merma de 5 pb en los diferenciales anteriores para el semestre y prácticamente la misma si se considera el segundo trimestre aislado. El margen con clientes ajustado (ex BNC) resulta 3,93% en el semestre, el spread es 3,50% y finalmente, el margen de intermediación se sitúa en 3,47%.

#### Rentabilidad de gestión

Los recursos propios medios del semestre ascienden a 3.261 millones de €, con un crecimiento del 26,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, aumento que comprende la dotación a reservas

en la distribución de beneficios del ejercicio 2003 y la ampliación de capital realizada para la operación BNC, ya que esta tuvo lugar a final de junio de 2003.

La rentabilidad final sobre los recursos propios medios (ROE) en el primer semestre de 2004, elevada al año, asciende a 22,62%. Ajustada del efecto BNC, resulta un ROE del 25,06%, que es prácticamente igual que el conseguido en el primer semestre de 2003 (25,67%) antes de la integración de esta entidad.

En el segundo trimestre, el ROE se eleva a 23,05%, con una sensible mejora sobre el 22,19% del trimestre anterior. El del Grupo sin incluir BNC es 25,39%, que también aumenta frente al 24,73% del periodo precedente.

Las cifras anteriores demuestran que el Grupo sigue manteniendo su elevada rentabilidad sobre el capital.

La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) en el semestre, anualizada, se eleva a 1,45%, que es 17 pb inferior a la de igual periodo de 2003, y a 1,52% excluyendo BNC. La rentabilidad sobre los activos totales medios ponderados por riesgo (RORWA) asciende a 1,64% en el semestre, con una reducción de 24 pb respecto a igual periodo del año anterior.

En el segundo trimestre, el ROA y el RORWA ascienden a 1,43% y 1,61% respectivamente, con un descenso de 4 pb y 6 pb respecto al trimestre anterior.

La rentabilidad de explotación se eleva a 2,87% sobre activos totales medios en el semestre, frente a 3,25% en el mismo periodo de 2003, con una bajada de 38 pb. La causa principal es el descenso del margen de intermediación comentado más arriba, que detrae 47 pb. Los demás productos de explotación bajan 16 pb. En sentido contrario, los costes operativos han aportado 22 pb y los demás conceptos, 3 pb.

El análisis del segundo trimestre muestra una rentabilidad de explotación anualizada de 2,78% de los activos totales medios, inferior en 18 pb a la del trimestre precedente por motivos similares a los ya comentados: el margen de intermediación y otros productos caen 20 pb y 4 pb respectivamente, mientras que la mejora de los costes operativos contribuye con 4 pb y otros conceptos, con 2 pb.

El apalancamiento del balance, que expresa la ratio entre recursos totales y recursos propios, es de 15,6 veces en el semestre, frente a 15,8 en el mismo periodo de 2003.

La ratio de eficiencia, que mide la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, se sitúa en 33,8% en el semestre con una suave mejora respecto al 33,9% del mismo periodo del año anterior, a pesar de la integración de BNC entre ambos periodos (ajustada de este efecto resulta 33,3%). En el segundo trimestre es 34,2% (33,6% ex BNC) frente a 33,4% en el trimestre precedente.

#### La acción Banco Popular

El precio de la acción Banco Popular al cierre del segundo trimestre era 46,42€ , que es un 1,9% inferior respecto a la cotización de final del ejercicio pasado, si bien supone una revalorización del 5,5% en los doce últimos meses.

La acción comenzó el año con una importante subida hasta alcanzar 50,25 € a finales de enero, su máximo histórico, seguida de una fluctuación en el rango 48-49 € en el mes de febrero y una caída hasta principios de mayo, tocando un mínimo de 44,81€, con una sensible recuperación posterior.

El comportamiento de la acción en el semestre ha sido inferior al del conjunto del mercado - el índice general de la Bolsa de Madrid subió un 5,3% y el Ibex-35, un 4,4% - si bien mejor que el del sector bancario (el Ibex Financiero cayó un 3,5%).

En los últimos doce meses, su revalorización ha sido menor respecto a estos índices, que tuvieron alzas del 18,2%, 17,7% y 15,0%. El comportamiento en los dos últimos años muestra una revalorización de Popular del 3,7%, similar a la del Ibex Financiero del 3,4%, si bien menor que las experimentadas por el índice general de la Bolsa de Madrid, con ganancia del 17,7%, y por el Ibex-35, con el 16,9%.

La rentabilidad de mercado de la acción - suma de la plusvalía en el precio, más los dividendos percibidos - ha sido 9,1% en los doce últimos meses y -0,2% en el semestre.

El precio de Banco Popular a 30 de junio de 2004 supone un múltiplo (P/E) de 14,3 veces el beneficio anualizado del periodo.

La negociación de Banco Popular en el mercado bursátil alcanzó 211,8 millones de acciones en el primer semestre, con un precio medio de 47,37 €. El volumen contratado representa el 93% del número de títulos en circulación, lo que muestra la elevada liquidez de la acción.

Al cierre del primer semestre, el Banco no posee acciones propias, ni directamente ni a través de sociedades filiales, consolidables o no. En ese periodo, el Grupo ha realizado transacciones como comprador y como vendedor por un total de 443.775 acciones (0,20% de su capital). La existencia media en el semestre ha sido 80.445 acciones (0,04%), la máxima, 239.355 acciones (0,11%), y la mínima, cero.

Asimismo, durante el semestre, el Grupo ha negociado 980 contratos de futuros sobre acciones de Banco Popular, con una existencia de 859 contratos al cierre del semestre, que es también la máxima del periodo, y una mínima de cero.

#### IX) DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO

		% sobre nominal	Euros por acción	Importe (Miles de Euros)
<b>1. Acciones ordinarias</b>	<b>3100</b>	161,00	0,81	183.046
<b>2. Acciones preferentes</b>	<b>3110</b>	0,00	0,00	0
<b>2. Acciones sin voto</b>	<b>3120</b>	0,00	0,00	0

En enero de 2004 se procedió al pago del segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2003 ascendiendo a 0,400 euros por acción.

En abril de este año se pagó el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2003 y la cantidad abonada fue 0,405 euros por acción.

#### X) HECHOS SIGNIFICATIVOS

		SI/NO
<b>1.- Adquisiciones o transmisiones de participaciones.</b>	<b>3200</b>	N
<b>2.- Adquisiciones de autocartera.</b>	<b>3210</b>	S
<b>3.- Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado.</b>	<b>3220</b>	N
<b>4.- Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos.</b>	<b>3230</b>	N
<b>5.- Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos.</b>	<b>3240</b>	S
<b>6.- Cambios de los administradores o del consejo de administración.</b>	<b>3250</b>	S
<b>7.- Modificaciones de los estatutos sociales.</b>	<b>3260</b>	S
<b>8.- Transformaciones, fusiones o escisiones.</b>	<b>3270</b>	N
<b>9.- Cambios significativos en la regulación instituciones.</b>	<b>3280</b>	N
<b>10.- Pleitos, litigios y contenciosos.</b>	<b>3290</b>	N
<b>11.- Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.</b>	<b>3310</b>	N
<b>12.- Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia.</b>	<b>3320</b>	N
<b>13.- Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales.</b>	<b>3330</b>	N
<b>14.- Otros hechos significativos.</b>	<b>3340</b>	S

#### XI) ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS SIGNIFICATIVOS

2. Comunicación de la inexistencia de autocartera con ocasión de la regularización de la custodia en Banco Nacional de Crédito de acciones emitidas por Banco Popular Español. (Fecha de comunicación a la CNMV: 31/03/04).

5. Emisión de Popular Capital, S.A. de participaciones preferentes por un importe de hasta 300 millones de €. (Fecha de comunicación a la CNMV: 09/06/04).

5. Emisión de BPE Financiaciones, S.A. de deuda subordinada por importe de 100 millones de €. (Fecha de comunicación a la CNMV: 17/06/04).

6. El Consejo de Administración de Banco Popular, en su sesión celebrada el 29 de enero de 2004, ha tomado razón de la designación efectuada por Sindicatura de Accionistas del Banco Popular Español, S.A. de don José María Mas Millet como su representante físico para el ejercicio de las funciones propias del cargo de consejero. (Fecha de comunicación a la CNMV: 29/01/04).

6. El Consejo de Administración de Banco Popular, en su sesión celebrada el 20 de abril de 2004, ha acordado por unanimidad designar como miembro del Consejo de Administración, por cooptación, y a propuesta del Grupo Allianz, a don Herbert Walter, quien sustituye en el cargo a don Diethart Breipohl. El Sr. Walter es miembro del Comité Ejecutivo de Allianz, así como Presidente de su filial Dresdner Bank. (Fecha de comunicación a la CNMV: 21/04/04).

7. Modificación de los artículos 14º y 15º de los Estatutos Sociales para su adaptación a la Ley 26/2003, de 17 de julio, de transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, con respecto a la delegación o el ejercicio del derecho de voto en las juntas mediante sistemas de comunicación a distancia y el derecho de información, y del artículo 15º con relación a la composición de la Mesa de la Junta; del artículo 16º, referida al número de consejeros y su retribución, y de los artículos 16º y 18º para la creación de la figura del Vicesecretario del Consejo de Administración; del artículo 21º para su adaptación a la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, con respecto a la regulación estatutaria de la Comisión de Auditoría y Control, y de la Disposición Transitoria Primera relativa a la composición de la Mesa de la Junta. (Fecha de comunicación a la CNMV: 24/06/04).

14. La Sociedad comunica que el Consejo de Administración en su sesión celebrada el 29 de enero de 2004 ha aprobado el Reglamento del Consejo de Administración y el Informe de Gobierno Corporativo. (Fecha de comunicación a la CNMV: 29/01/04).

14. El Consejo de Administración de Banco Popular Español, S.A. ha acordado convocar Junta General Ordinaria de la entidad, que se celebrará en Madrid el día 24 de junio de 2004 a las 13:00 horas, en segunda convocatoria, si no pudiera celebrarse en primera convocatoria en el mismo lugar y hora del día anterior. (Fecha de comunicación a la CNMV: 02/06/04).

14. La Junta General Ordinaria de Banco Popular Español, S.A. celebrada en Madrid el día 24 de junio de 2004 ha aprobado todas las propuestas de acuerdos incluídas en el Orden del Día. Los acuerdos aprobados son los siguientes: 1º) Aprobación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión 2003, así como de la propuesta de aplicación del resultado y de la gestión social en el año 2003. 2º) Nombramiento, ratificación y reelección de consejeros. 3º) Reelección de Auditores. 4º) Modificación de los artículos 14º,15º,16º,18º y 21º de los Estatutos Sociales. 5º) Aprobación del Reglamento de la Junta General. 6º) Autorización para adquirir acciones propias en el mercado y para proceder a su amortización con cargo a recursos propios hasta un límite del 5 por 100 del capital. 7º) Conceder la autorización, en el caso de realización de eventuales planes extraordinarios de jubilaciones anticipadas en la cuantía y en los términos que sean autorizados por el Banco de España, para traspasar reservas de libre disposición a un fondo especial destinado a cubrir las necesidades financieras derivadas de la realización de dichos planes. 8º) Delegación de facultades en el Consejo de Administración, con facultad de sustitución, para la formalización, interpretación, subsanación y ejecución más plena de los acuerdos que adopte la Junta General. (Fecha de comunicación a la CNMV: 24/6/04).

---