

Madrid, 26 de abril de 2005

**COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**
División de
Mercados Primarios.
Paseo de la Castellana, 19.
MADRID

Muy Señores Nuestros

Adjunto a la presente les remitimos, en soporte informático y formato "PDF", copia del Folleto Continuo de Emisión de Banco Popular Español.

El citado Folleto Informativo se corresponde en todos sus términos, con el que el pasado 26 de abril de 2005 fue inscrito en sus Registros Oficiales.

Atentamente.

Roberto Higuera Montejo
Director General Financiero



BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

FOLLETO CONTINUADO DE EMISION

(Elaborado según modelo RFV)

Inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 26 de abril de 2005

INDICE

CAPITULO I - PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES

- I.1 Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto
- I.2 Organismos supervisores
 - I.2.1 Registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores
 - I.2.2 Autorización administrativa previa
- I.3 Verificación y auditoría de cuentas
- I.4 Hechos relevantes

CAPITULO III - EL EMISOR Y SU CAPITAL

- III.1. Identificación y objeto social
 - III.1.1. Identificación y domicilio social
 - III.1.2. Objeto social
- III.2. Informaciones legales
 - III.2.1. Constitución de la sociedad
 - III.2.2. Forma jurídica y legislación especial
- III.3. Informaciones sobre el capital
 - III.3.1. Importe nominal suscrito y desembolsado
 - III.3.2. Clases y series de acciones
 - III.3.3. Evolución de capital social del Banco en los últimos tres años y en el ejercicio actual
 - III.3.4. Emisiones de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”
 - III.3.5. Ventajas atribuibles a promotores y fundadores
 - III.3.6. Capital autorizado
 - III.3.7. Condiciones estatutarias a las que se sometan las modificaciones de capital
- III.4. Acciones en cartera propia
- III.5. Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios
- III.6. Grupo Banco Popular

CAPITULO IV - ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

- IV.1. Actividades económicas del emisor
 - IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora

IV.1.2. Posicionamiento relativo de la sociedad emisora o del grupo dentro del sector bancario

IV.1.3. Información financiera de las principales sociedades del Grupo

IV.2. Gestión de resultados

IV.2.1. Resultados del Grupo consolidado

IV.2.2. Rendimientos y Costes

IV.2.3. Margen de intermediación

IV.2.4. Margen ordinario

IV.2.5. Margen de explotación

IV.2.6. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados

IV.2.7. Resultados del ejercicio

IV.3. Gestión del Balance

IV.3.1. Balance del Grupo Consolidado

IV.3.2. Tesorería y Entidades de crédito

IV.3.3. Inversión crediticia

IV.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

IV.3.5. Recursos ajenos. Débitos a clientes

IV.3.6. Pasivos Subordinados

IV.3.7. Recursos Propios

IV.3.8. Otras partidas de balance

IV.4. Gestión del riesgo

IV.4.1. Riesgo de crédito

IV.4.2. Riesgo exterior

IV.4.3. Riesgo de mercado

IV.4.4. Riesgo de cambio

IV.4.5. Operaciones de derivados

IV.5. Circunstancias condicionantes

IV.5.1. Grado de estacionalidad en el negocio de la sociedad

IV.5.2. Dependencia de la sociedad emisora de patentes y marcas

IV.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

IV.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la Sociedad Emisora o sobre la actividad de los negocios

IV.5.5. Interrupciones en la actividad de la Sociedad Emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera

IV.5.6. Otros contratos al margen de la actividad corriente

IV.6. Informaciones laborales

IV.6.1. Recursos Humanos

IV.6.2. Negociación colectiva en el marco de la entidad emisora

IV.6.3. Políticas en materia de ventajas al personal y de pensiones

IV.7. Política de Inversiones

CAPITULO V - EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD EMISORA

V.1. Informaciones contables individuales

- V.1.1. Balance individual de los tres últimos ejercicios
- V.1.2. Cuenta de resultados individual de los últimos ejercicios
- V.1.3. Cuadro de financiación del Banco Popular Español en los últimos 3 años

V.2. Informaciones contables del Grupo Consolidado

- V.2.1. Balance del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados
- V.2.2. Cuentas consolidadas de resultados de Grupo Banco Popular correspondientes a los tres últimos ejercicios cerrados
- V.2.3. Cuadro de financiación del Grupo Banco Popular en los últimos tres años
- V.2.4. Cash flow

V.3. Bases de presentación de las cuentas anuales y principios contables

CAPITULO VI - LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA ENTIDAD

VI.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la Sociedad Emisora

- VI.1.1. Miembros del Consejo de Administración
- VI.1.2. Directores y demás personal que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado
- VI.1.3. Fundadores de la sociedad

VI.2. Conjunto de intereses en la sociedad de los administradores y alta dirección

- VI.2.1. Acciones con derecho a voto y otros valores que dan derecho a su adquisición
- VI.2.2. Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad emisora en el transcurso del último ejercicio y del corriente
- VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengados por la administración y por la alta dirección
- VI.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores
- VI.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas pro la sociedad emisora a favor de los administradores
- VI.2.6. Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejercen fuera de la sociedad

VI.3. Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente ejerzan o puedan ejercer un control sobre la sociedad emisora

VI.4. Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad emisora por parte de terceros ajenos a la misma

- VI.5. Participaciones significativas en el capital de la sociedad emisora a que se refiere el real decreto 377/1991, de 15 de marzo
- VI.6. Numero aproximado de accionistas de la sociedad emisora
- VI.7. Identificación de las personas y entidades que sean prestamistas de la sociedad emisora
- VI.8. Existencia de clientes suministradores cuyas operaciones de negocio con la sociedad emisora sean significativas
- VI.9. Esquemas de participación del personal en el capital de la sociedad emisora
- VI.10. Auditoria contable y gastos en auditoria y consultoría

CAPITULO VII - EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

- VII.1. Impacto estimado resultante de aplicar las nuevas normas internacionales de información financiera en la cuenta de resultados consolidada y en el patrimonio neto de banco popular español.
- VII.2. Evolución reciente y perspectivas del emisor
 - VII.2.1 Tendencias más recientes en relación con los negocios de la entidad y del grupo consolidado.
 - VII.2.2. Perspectivas del Grupo Banco Popular
 - VII.2.3. Políticas de distribución de resultados, de inversión, de saneamientos y de amortización, de fondo de comercio, de ampliaciones de capital, de emisión de obligaciones y de endeudamiento en general a medio y largo plazo.

ANEXOS

- Anexo I Cuentas Anuales Individuales Banco Popular Español 2004
- Anexo II Cuentas Anuales Consolidadas Banco Popular Español 2004

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES

I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO

D. Roberto Higuera Montejo, provisto de D.N.I. número 50.391.807-A, Director General Financiero de Grupo Banco Popular, en nombre y representación de BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A., con C.I.F. A-28000727 y domicilio a efectos de notificaciones en Madrid, calle José Ortega y Gasset, nº 29, asume la responsabilidad del contenido de este Folleto continuado de emisión.

D. Roberto Higuera Montejo confirma la veracidad del contenido del folleto y que no omite ningún dato relevante ni induce a error.

I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1. Inscripción del Folleto Informativo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El presente Folleto Continuado ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante la "CNMV") con fecha 26 de abril de 2005.

El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

1.2.2 Autorización administrativa previa.

La verificación y registro del presente Folleto continuado no precisa de autorización administrativa previa.

I.3 VERIFICACION Y AUDITORIA DE CUENTAS

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Banco Popular Español, S.A., correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de los años 2003 y 2002 han sido auditadas sin salvedades por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., domiciliada en Madrid, Paseo de la Castellana nº 43, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.) con el nº 50.242.

En cuanto al ejercicio 2004, se ha señalado una excepción por falta de uniformidad. En concreto, el informe elaborado por PricewaterhouseCoopers, S.L. pone de manifiesto que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y la situación financiera de la entidad al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por el registro en la cuenta de resultados de los compromisos con el personal prejubilado, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior. En el ejercicio 2003 los compromisos con el personal prejubilado fueron cargados a reservas de libre

disposición, previa autorización expresa del Banco de España de acuerdo con lo previsto en la Norma 13ª de la Circular 4/1991. En el ejercicio 2004 el Banco de España no ha concedido dicha autorización, por lo que los referidos compromisos se han registrado en la cuenta de resultados de acuerdo con lo previsto en la Norma 13ª de la Circular 4/1991. Los auditores manifiestan su conformidad con este cambio.

Las cuentas correspondientes a los ejercicios 2004, 2003 y 2002 junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, están depositadas y a disposición del público en la CNMV, en el domicilio social de Banco Popular Español, S.A. y en su página web corporativa www.bancopopular.es.

Se adjuntan al presente Folleto continuado, como **ANEXOS I y II**, las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2004, junto con los correspondientes informes de auditoría.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. Identificación y domicilio social

Banco Popular Español, S.A., con N.I.F. A-28000727, tiene su domicilio social en Madrid, calle Velázquez nº 34, esquina a Goya nº 35, según se establece en el artículo 3 de sus Estatutos Sociales.

III.1.2. Objeto social

Según el artículo 4 de los Estatutos del Banco Popular Español:

“El Banco tiene por objeto proporcionar a cuantos utilicen sus servicios las mayores facilidades en toda clase de asuntos económicos y bancarios. Están integradas en su objeto social las siguientes actividades:

- a) Realizar operaciones de todo tipo en relación con títulos, valores y documentos de crédito, sin perjuicio de lo dispuesto en la legislación del mercado de valores y de inversión colectiva.*
- b) Realizar operaciones de crédito y de garantía, activas y pasivas, cualquiera que sea su clase, en nombre propio o por cuenta de terceros.*
- c) Adquirir o transmitir, por cuenta propia o en comisión, acciones, obligaciones y demás títulos privados, nacionales o extranjeros, billetes de banco y monedas de todos los países y formular ofertas públicas de adquisición y venta de valores.*
- d) Recibir y colocar en depósito o administración, efectivo, valores mobiliarios y toda clase de títulos. No se considerará autorizado el Banco para disponer en ninguna forma de los depósitos entregados a su custodia.*
- e) Realizar todo tipo de operaciones con cuentas corrientes, a plazos o de cualquier clase.*
- f) Aceptar y conceder administraciones, representaciones, delegaciones, comisiones, agencias y otras gestiones en interés de los que utilicen los servicios del Banco.*
- g) Todas las demás actividades permitidas a los bancos privados por la legislación vigente.*

Las actividades integrantes del objeto social pueden ser desarrolladas por el Banco total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.”

El número que le corresponde según la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.) es el 65.121.

III.2. INFORMACIONES LEGALES

III.2.1. Constitución de la sociedad

Banco Popular Español, S.A., se constituyó ante el Notario de Madrid, D. José Toral y Sagristá el 14 de julio de 1926 bajo la denominación “Banco Popular de los Previsores del Porvenir”, sociedad anónima mercantil inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 174, folio 44, hoja 5.458, inscripción 1ª, siendo modificado su nombre por el actual en escritura autorizada por el Notario de Madrid, D. José Gastalver Gimeno con fecha 8 de marzo de 1947.

Los Estatutos Sociales del Banco Popular Español, S.A., se adaptaron a la Ley de Sociedades Anónimas, de conformidad con lo exigido por el Real Decreto legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, mediante escritura autorizada por el Notario de Madrid, D. Francisco Javier Díe Lamana, el 31 de mayo de 1990, al número 783 de su protocolo, inscribiéndose en el Registro Mercantil el día 11 de junio de 1990, al tomo 137 general del Libro de Sociedades, folio 183, hoja número M-2.715, inscripción 1.279ª.

Banco Popular Español, S.A., bajo la denominación antes indicada, comenzó su actividad el día 1 de octubre de 1926, estableciendo el artículo 2 de sus Estatutos que su duración será por tiempo indefinido.

Toda la información relativa a los Estatutos Sociales, en su última redacción dada por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de junio de 2004, puede consultarse en el domicilio social de la entidad, en Madrid, calle Velázquez nº 34, esquina a Goya nº 35, en la página web de Banco Popular Español, S.A., www.bancopopular.es, y en los registros de la CNMV.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial

Banco Popular Español, S.A., tiene la forma jurídica de Sociedad Anónima, está sometida a la supervisión del Banco de España y a la aplicación de la normativa específica de las entidades de crédito.

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Importe nominal suscrito y desembolsado

De acuerdo con el artículo final de sus Estatutos Sociales, el capital social de Banco Popular Español, S.A., es de CIENTO VENTIÚN MILLONES QUINIENTOS CUARENTA Y TRES MIL DOSCIENTOS CINCUENTA Y CUATRO (121.543.254,00 €), representado por 243.086.508 acciones de CINCUENTA CÉNTIMOS de euro (0,50 €) de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

III.3.2. Clases y series de acciones

Todas las acciones representativas del capital social del Banco Popular Español, S.A., pertenecen a la misma clase y serie, gozan de los plenos derechos políticos y económicos, sin que existan acciones privilegiadas.

Las acciones de Banco Popular Español, S.A., están representadas por medio de anotaciones en cuenta. La Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (IBERCLEAR), domiciliada en Madrid, calle Pedro Teixeira 8, es la entidad encargada de la llevanza del registro contable, a través del sistema de doble escalón.

III.3.3. Evolución de capital social del Banco en los últimos tres años hasta el momento actual.

Fecha	Concepto	Número de acciones	Valor Nominal	Capital
26.06.2003 ⁽¹⁾	Aumento de capital	10.232.392	0,50 €	113.693.254 €
15.03.2005 ⁽²⁾	Aumento de capital	15.700.000	0,50 €	121.543.254 €

⁽¹⁾ Fecha en la que el acuerdo adoptado en la Junta de 27 de mayo de 2003 tuvo efecto en las Bolsas de Valores

⁽²⁾ Fecha en la que tuvo efecto en las Bolsas de Valores el acuerdo de aumento de capital adoptado por el Consejo de Administración de Banco Popular el día 2 de marzo de 2005.

El día 26 de junio de 2003 tuvo efecto en las Bolsas de Valores el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 27 de mayo de 2003, de aumentar el capital social mediante la emisión de DIEZ MILLONES DOSCIENTAS TREINTA Y DOS MIL TRESCIENTAS NOVENTA Y DOS (10.232.392) acciones de CINCUENTA CÉNTIMOS DE EURO (0,50€) de valor nominal cada una, con objeto de adquirir el 75,119% de la entidad portuguesa Banco Nacional de Crédito Inmobiliario, S.A.

Posteriormente, en virtud de las facultades delegadas a tal efecto por la Junta General de Accionistas de la entidad celebrada el día 20 junio de 2002, el Consejo de Administración de Banco Popular Español, S.A., en su reunión de fecha 2 de marzo de 2005 acordó la realización de un aumento de capital social mediante la emisión y puesta en circulación de acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación.

El importe nominal de esta ampliación de capital ascendió a SIETE MILLONES OCHOCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS, representados mediante QUINCE MILLONES SETECIENTAS MIL acciones, que fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores españolas el pasado día 15 de marzo de 2005.

Tras el citado aumento de capital, el capital social de Banco Popular Español, S.A. quedó fijado en CIENTO VENTIÚN MILLONES QUINIENTOS CUARENTA Y TRES MIL DOSCIENTOS CINCUENTA Y CUATRO (121.543.254,00€).

III.3.4. Emisiones de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”

Banco Popular Español, S.A. no ha realizado ninguna emisión de obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants” que den derecho a la suscripción de sus propias acciones.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 20 de junio de 2002 acordó autorizar al Consejo de Administración, por el plazo máximo legal, para la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables por acciones del propio Banco, con derecho de suscripción preferente, por un importe de SEISCIENTOS MILLONES DE EUROS (600.000.000,00€).

El Consejo de Administración no ha hecho uso, hasta la fecha del presente Folleto continuado, de la facultad delegada por la Junta General de Accionistas.

III.3.5. Ventajas atribuibles a promotores y fundadores

No existe ninguna clase de ventaja atribuida a fundadores y a promotores ni se ha reconocido ningún otro derecho distinto de los que confieren la propiedad de las acciones a sus accionistas.

III.3.6. Capital autorizado

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2002, el Consejo de Administración podrá aumentar el capital social hasta el máximo legal permitido, de conformidad con lo establecido en el artículo 153.1.b) de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, en la oportunidad y cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General, en una o varias veces, dentro del plazo de cinco años, que finalizará el 19 de junio de 2007.

Tal y como se ha indicado en el epígrafe III.3.3 del presente Folleto continuado, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de mayo de 2003, acordó la ampliación del capital social de la entidad en DIEZ MILLONES DOSCIENTAS TREINTA Y DOS MIL TRESCIENTAS NOVENTA Y DOS (10.232.392) acciones de CINCUENTA CÉNTIMOS DE EURO (0,50€) de valor nominal cada una.

En el mismo epígrafe se señala que el pasado día 2 de marzo de 2005, el Consejo de Administración de Banco Popular Español, S.A., acordó la realización de una ampliación de capital por importe nominal de SIETE MILLONES OCHOCIENTOS CINCUENTA MIL EUROS, representado mediante QUINCE MILLONES SETECIENTAS MIL acciones, de CINCUENTA CÉNTIMOS DE EURO de valor nominal cada una.

Una vez ejecutadas las ampliaciones de capital a la que se refiere el párrafo anterior, el artículo final de los Estatutos Sociales ha quedado como se reproduce a continuación:

“Artículo Final.- 1. El capital está cifrado en la suma de CIENTO VENTIÚN MILLONES QUINIENTOS CUARENTA Y TRES MIL DOSCIENTOS CINCUENTA Y CUATRO euros (121.543.254,00€), representado por DOSCIENTOS CUARENTA Y TRES MILLONES OCHENTA Y SEIS MIL QUINIENTAS OCHO (243.086.508) acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta desde el 14 de diciembre 1992. El capital social se halla totalmente desembolsado.

2. Cuando un aumento de capital se realice por emisión de nuevas acciones, podrá efectuarse por emisión de acciones ordinarias, acciones sin derecho a voto, acciones privilegiadas o acciones rescatables, pudiendo, en su caso, excluirse el derecho de suscripción preferente cuando así lo exija el interés del Banco, todo ello de conformidad con la legislación vigente en cada momento

3. Los titulares de acciones sin voto tendrán derecho a percibir el dividendo anual mínimo fijo o variable que apruebe la Sociedad en el acuerdo de emisión correspondiente. La Sociedad estará obligada a acordar el reparto de dicho dividendo siempre que existan beneficios distribuibles. De no existir beneficios distribuibles o de no haberlos en cantidad suficiente, el dividendo preferente total o parcialmente impagado deberá ser satisfecho a los titulares de acciones sin voto en los cinco ejercicios siguientes, sin atribuírseles durante ese período el derecho de voto. Los titulares de estas acciones podrán, de acuerdo con lo previsto en la Ley, ejercitar el derecho de suscripción preferente si así lo

acordara la Sociedad al emitir acciones u obligaciones convertibles en acciones.

4. En las acciones privilegiadas en las que el privilegio consista en el derecho a obtener un dividendo preferente, la Sociedad estará obligada a acordar el reparto del dividendo si existieran beneficios distribuibles. De no existir beneficios distribuibles o de no haberlos en cantidad suficiente, el dividendo preferente total o parcialmente impagado deberá ser satisfecho en los cinco ejercicios siguientes. En materia de dividendos, los titulares de esta clase de acciones tendrán derecho a percibir sólo el dividendo que corresponda a la acción privilegiada, determinándose su cuantía en el acuerdo de emisión

5. La Junta General o, en su caso, el Consejo de Administración, en el momento de adoptar el acuerdo de emitir acciones rescatables, determinará si el rescate tendrá lugar a solicitud de la Sociedad emisora, de los titulares de dichas acciones o de ambos, y fijará las condiciones para el ejercicio de ese derecho. En el caso de acciones rescatables privilegiadas o sin voto, el dividendo preferente no repartido carecerá de carácter acumulativo

6. Por acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de 20 de junio de 2002, el Consejo de Administración podrá aumentar el capital social hasta el máximo legal permitido, por elevación del valor nominal de las acciones existentes o mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables, con o sin prima, con o sin voto, conforme a las clases y tipos admitidos legal y estatutariamente, en la oportunidad y cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General, en una o varias veces, dentro del plazo de cinco años, que finalizará el 19 de junio de 2007, de conformidad con lo establecido en el artículo 153.1.b) de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, y podrá excluir el derecho de suscripción preferente de acuerdo con el artículo 159.2 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

7. Por el hecho de esta delegación los administradores quedan facultados para dar nueva redacción al artículo de los Estatutos sociales relativo al capital social, una vez acordado y ejecutado el aumento.”

Tras la ampliación de capital acordada por el Consejo de Administración el día 2 de marzo de 2005, el importe máximo teórico de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de junio de 2002 ascendería en la actualidad a 46.438.529 euros.

III.3.7. Condiciones estatutarias a la que se sometan las modificaciones de capital

Las condiciones establecidas en los Estatutos Sociales de Banco Popular Español, S.A. para modificar el capital de la sociedad se ajustan al artículo 103 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

En concreto, el artículo 13 de los Estatutos Sociales de Banco Popular Español, S.A., establece, entre otras cosas, lo siguiente:

“Para que la Junta General Ordinaria y Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o disminución de capital, la transformación, la fusión o escisión de la Sociedad, y en general, cualquier modificación de los Estatutos sociales, será necesaria en primera convocatoria la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean al menos el 50 por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la

conurrencia del 25 por ciento de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del 50 por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos anteriormente señalados sólo podrán adoptarse válidamente con acuerdo favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.”

III.4 ACCIONES EN CARTERA PROPIA

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 24 de junio de 2004, acordó autorizar al Consejo de Administración de Banco Popular Español, así como a los órganos de administración de las sociedades respecto de las cuales Banco Popular Español tenga la consideración de sociedad dominante para adquirir, bajo las modalidades que admita la Ley, las acciones de Banco Popular Español, dentro de los límites y con los requisitos que se enuncian seguidamente:

- Que el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posean el Banco y sus sociedades filiales no exceda, en cada momento, del 5 por 100 del capital social.
- Que el Banco y, en su caso, la sociedad filial adquirente, tengan capacidad para dotar la reserva indisponible prescrita en la Ley para estos casos sin disminuir el capital ni las reservas legal o estatutariamente indisponibles.
- Que las acciones adquiridas se hallen íntegramente desembolsadas.
- Que los precios mínimo y máximo de adquisición no excedan de un 20% de reducción o incremento del valor de cotización correspondiente a la sesión de Bolsa del día en que se efectúe la compra.

Esta autorización, que se concedió por el plazo máximo legal, se entiende sin perjuicio de los supuestos contemplados en la Ley como de libre adquisición.

Se autorizó también al Consejo para la enajenación de las acciones propias adquiridas o que puedan adquirirse en el futuro así como para proceder a su amortización con cargo a los recursos propios y efectuar la consiguiente reducción del capital y modificación estatutaria, por el importe que en cada momento resulte conveniente o necesario, hasta el máximo de las acciones propias en cada momento existentes, en una o varias veces y siempre dentro del plazo máximo de dieciocho meses a partir de la fecha de celebración de la Junta, plazo que finalizará el 23 de diciembre de 2005.

El valor contable de las acciones propias compradas y vendidas durante los tres últimos ejercicios ha sido el siguiente:

	2004	2003	2002
Acciones compradas	658.029	5.344.614 (**)	2.919.897
Precio medio (Euros)	46,84	43,84	40,23
Acciones vendidas	563.211	5.344.614 (**)	2.919.897
Precio medio (Euros)	47,30	43,98	40,22
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante (*)	(52,24)	764.25	(31,22)

Datos en miles de euros.

(^{*)} Calculado sobre la base y los precios concretos de cada una de las operaciones realizadas.

(^{**}) Incluye 1.005.830 acciones que correspondían a operativa por cuenta propia y 4.339.784 acciones que correspondían a la intervención de la sociedad de valores de Grupo por cuenta de clientes en transacciones intradía.

El saldo máximo que ha presentado la autocartera de Banco Popular Español, S.A. durante el ejercicio 2004 ha sido de 239.355 acciones (0,11% del total en circulación), en tanto que la media fue 84.692 acciones (0,04%) y la mínima, cero.

A 31 de diciembre de 2004, el Banco posee 94.818 acciones propias (0,04% de su capital) correspondientes exclusivamente a operaciones de cartera de negociación de la Tesorería del grupo en las que se compran cestas de valores del IBEX-35, entre ellos Banco Popular en proporción a su peso, con ventas simultáneas del futuro correspondiente. A 31 de marzo de 2005 Banco Popular no posee acciones propias.

A 31 de diciembre de 2004 y a 31 de marzo de 2005 los Bancos del Grupo Banco Popular no poseían acciones de la matriz Banco Popular Español, S.A.

III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCION DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS

	2004	2003	2002
Beneficio Neto (Banco)	588.398	505.137	491.947
Beneficio atribuido al Grupo	800.889	714.271	633.490
Capital	113.693	113.693	108.577
Número de Acciones al final del periodo	227.386.508	227.386.508	217.154.116
Beneficio por acción (Banco)	2,59	2,27	2,27
Beneficio por acción (Grupo)	3,52	3,21	2,92
PER Grupo (*)	13,8	14,7	13,4
PER Banco (*)	18,7	20,8	17,2
Pay-out (%) (Grupo)	50,0	50,1	51,4
Pay-out (%) (Banco)	68,0	70,8	66,2
Dividendo por acción (Euros) (**)	1,76	1,61	1,50

Datos en miles de euros

(*) Calculado sobre la última cotización (38,97 euros en 2002, 47,30 euros en 2003 y 48,50 euros en 2004)

(**) Acordado en el Consejo de Administración de 26 de enero de 2005, pendiente de su aprobación por la Junta General de Accionistas.

Como consecuencia de la ampliación de capital realizada e inscrita en el Registro oficial de la CNMV con fecha 14 de marzo de 2005, las nuevas acciones emitidas (15.700.000 acciones) tuvieron derecho al pago del tercer dividendo con cargo al ejercicio 2004, pagado el día 12 de abril de 2005 y que ascendió a 0,445 euros por acción, y al dividendo complementario que se hará efectivo el día 12 de julio de 2005 (0,450 euros por acción). Las acciones antiguas (227.386.508) percibirán, como así se detalla en el cuadro anterior, un total de 1,76 euros por acción con cargo a los beneficios de 2004.

III.6 GRUPO BANCO POPULAR

El Banco Popular Español, S.A., es la Sociedad matriz del Grupo Banco Popular. A estos efectos, son consideradas empresas del Grupo las sociedades en las que Grupo Banco Popular posee, directa o indirectamente, la mayoría del capital o votos, o que, con una participación a partir del 20 por ciento, están sometidas a su dirección única.

A continuación se ofrece la composición del Grupo Banco Popular, separando las sociedades con actividad financiera, en sentido amplio, en las que se incluyen las sociedades instrumentales que se utilizan como apoyo jurídico a dicha actividad, de aquellas que forman el grupo no consolidable por su actividad no financiera.

Igualmente se incluye información relativa a las empresas asociadas, empresas en las que Grupo Popular posee una participación de al menos el 20 por ciento, si sus títulos no cotizan en Bolsa, o del 3 por ciento, si se trata de acciones cotizadas o aquellas cuya actividad sea una pura prolongación de la actividad financiera del Grupo cualquiera que sea el porcentaje, y empresas en las que el Grupo tiene una participación significativa, considerando como tales aquellas en las que el Grupo posee una participación igual o superior al 5 por ciento e inferior al 20 por ciento, cuyos títulos no cotizan en Bolsa.

La información relativa a la denominación social, actividad, porcentaje de participación, directa, indirecta y total, capital y reservas aparece recogida, en forma esquematizada, en los siguientes cuadros:

- a) **Sociedades que constituyen el grupo consolidado a 31 de diciembre 2004**
Cuadro III.6.1.
- b) **Sociedades que constituyen el grupo no consolidable a 31 de diciembre 2004** -Cuadro III.6.2.
- c) **Sociedades multigrupo no consolidable a 31 de diciembre 2004** - Cuadro III.6.3.
- d) **Empresas asociadas a 31 de diciembre 2004** - Cuadro III.6.4.
- e) **Empresas en las que el Grupo tiene una participación significativa a 31 de diciembre 2004** - Cuadro III.6.5.

Participaciones significativas en sociedades cotizadas

Banco Popular tiene participación significativa en las siguientes sociedades cotizadas a 31 de diciembre de 2004: Banco de Andalucía, S.A., (80,11%), Banco de Castilla, S.A. (95,17%), Banco de Galicia, S.A., (92,09%), Banco de Vasconia, S.A., (96,85%), Banco de Crédito Balear, S.A., (64,60%). A la fecha de verificación de este folleto no ha habido cambios significativos en las participaciones de las citadas sociedades.

Desglose por conceptos del valor contable de los balances consolidados

	2004
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS GRUPO	
Importe que figura en los activos del balance de las entidades que poseen las acciones	11.209
Poseídas a través de sociedades no consolidables	-
	11.209
Beneficios en venta por operaciones intersocietarias	-871
Valor Contable	10.338
Diferencia negativa en 1ª. Integración	136
Variaciones de Valor: (Reserv. Consolid.; Int. Minorit.; Rdos. Imputados, etc) (*)	21.012
BALANCE CONSOLIDADO	31.486
PARTICIPACIONES	
Total S/Valor en libros de la tenedora (neto de Fdos)	9.804
Poseídas a través de sociedades no consolidables	-
Valor Contable	9.804
Diferencia negativa en 1ª Integración	-
Fondo de Comercio (en 1.Integración)	-
Variaciones de Valor: (Reserv. Consolid.; Int. Minorit.; Rdos. Imputados, etc)	1.011
BALANCE CONSOLIDADO	10.815

Datos en miles de euros.

(*) Deducido del fondo de fluctuación de valores

El desglose de estas partidas se encuentra detallado en las páginas siguientes en el cuadro de sociedades del grupo no consolidables por puesta en equivalencia (Participaciones en empresas del Grupo) y en los cuadros de sociedades multigrupo y asociadas (Participaciones).

Operaciones societarias más relevantes en el ejercicio 2004

En el ejercicio 2004 el Grupo Banco Popular ha constituido la entidad española, BPE Financiaciones, S.A., para la emisión de deuda simple y deuda subordinada. Banco Popular participa en el 90 por ciento del capital y Gestora Popular en el 10 por ciento.

Desde el 31 de diciembre de 2004 hasta el momento actual no se han producido operaciones societarias relevantes.

CUADRO III.6.1. Sociedades que constituyen el grupo consolidado a 31.12.04. Por integración global y por integración proporcional.

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación			Titulares de la participación indirecta (%)	Datos de la sociedad			Val. Teor. Particip(*)	Val.Bruto en libros	
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultado		directa	indirecta
Entidades de depósito: (Por integración global)												
Banco Popular Español	Madrid	Banca	-	-	-		113.693	1.786.336	588.398			
Banco de Andalucía	Sevilla	Banca	80,07	0,04	80,11	Finespa 0,04	16.297	678.227	129.931	557.755	166.110	639
Banco de Castilla	Salamanca	Banca	95,16	0,01	95,17	Gestora Popular 0,01	26.036	342.715	51.750	353.467	71.014	70
Banco de Crédito Balear	Palma de Mallorca	Banca	64,47	0,13	64,60	Finespa 0,12 Gestora Popular 0,01	10.572	118.462	27.507	84.180	30.474	363
Banco de Galicia	Vigo	Banca	92,06	0,03	92,09	Finespa 0,02 Gestora Popular 0,01	9.129	285.973	45.325	271.759	55.514	151
Banco de Vasconia	Pamplona	Banca	96,82	0,03	96,85	Finespa 0,03	9.600	140.675	31.212	145.541	32.425	104
Banco Nacional de Crédito	Lisboa	Banca	100,00	-	100,00	-	175.928	89.886	42.145	265.814	580.179	-
Bancopopular-e	Madrid	Banca	100,00	-	100,00	-	31.000	869	8.713	31.869	34.908	-
Banco Popular France	París	Banca	100,00	-	100,00	-	19.100	19.422	3.403	38.522	9.538	-
Banco Popular Hipotecario	Madrid	Banca	99,94	0,06	100,00	Gestora Popular 0,06	84.250	58.229	15.307	151.881	106.394	82
BNC International Cayman	Gran Cayman	Banca	-	100,00	100,00	Inca 100,00	28.000	-	6.917	24.503	-	25.396
Popular Banca Privada	Madrid	Banca	52,50	7,50	60,00	Finespa 7,50	22.779	(2.911)	1.315	11.921	69.423	9.918
Sociedades de cartera y servicios: (Por integración global)												
Popular Bolsa	Madrid	Soc. Valores y Bolsa	100,00	-	100,00		4.515	2.512	2.388	7.027	6.100	-
BNC Gerfundos	Lisboa	Gestión de Fondos Inversión	-	100,00	100,00	BNC 100,00	300	530	671	830	-	300
BNC Predifundos	Lisboa	Gestión de Fondos Inversión	-	100,00	100,00	BNC 100,00	375	722	252	1.097	-	375
Europensiones	Madrid	Gestión de Planes de Pensiones	51,00	-	51,00		15.626	4.774	18.065	10.404	7.968	-
Gestora Europea de Inversiones	Madrid	Gestión de carteras	99,90	0,10	100,00	Gestora Popular 0,10	100	3.546	18	3.646	651	-
Gestora Popular	Madrid	Cartera y tenencia de acciones	35,00	65,00	100,00	Inm. Viagrancia 65,00	3.744	11.664	196	15.408	2.382	9.981
Inca	Funchal	Cartera y tenencia de acciones	-	100,00	100,00	BNC 100,00	14.000	1.331	5.913	15.331	-	14.025
Popular de Participaciones Financieras	Madrid	Sociedad de capital riesgo	100,00	-	100,00		36.000	(487)	496	35.513	36.000	-
Sogeval	Madrid	Gestión de Fondos Inversión	99,99	0,01	100,00	Gestora Popular 0,01	962	118.562	10.855	119.521	3.001	7
Gestión Premier Fund	Luxemburgo	Gestión de Fondos Inversión	-	60,00	60,00	P.Gestión Privada 3,00 P. Banca Privada 57,00	124	12	29	82	-	77
Popular Gestión Privada	Madrid	Gestión de Fondos Inversión	-	60,00	60,00	P. Banca Privada 60,00	3.006	760	522	2.260	-	1.803
Popular Previsión Privada	Madrid	Gestión Planes de pensiones	-	60,00	60,00	P. Banca Privada 60,00	870	78	56	569	-	522

CAPITULO III - EL EMISOR Y SU CAPITAL

Entidades de financiación: (Por integración proporcional)												
Heller Factoring Española	Madrid	Factoring	50,00	-	50,00		3.456	12.374	2.021	16.018	4.815	-
Entidades de financiación: (Por integración global)												
Heller Factoring Portuguesa	Lisboa	Factoring	49,76	-	49,76		12.500	19.725	2.481	15.979	19.469	-
Instrumentales: (Por integración global)												
Aliseda	Madrid	Tenencia de activos	100,00	-	100,00		2.043	1.959	35	4.002	2.592	-
Aula 2000	Madrid	Servicios	99,00	1,00	100,00	Gestora Popular 1,00	6	21	2	27	6	-
BNC Gestao de Imóveis	Lisboa	Gestión y servicios inmobiliarios	-	100,00	100,00	BNC 100,00	249	(445)	(635)	-196	-	249
Finespa	Madrid	Inmobiliaria	4,19	95,81	100,00	Inm. Viagrancia 95,81	1.292	8.999	76	10.291	367	7.691
Inmobiliaria Viagrancia	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	Aliseda 0,01	4.688	41.224	157	45.912	20.629	6
Inmobiliaria Vivesa	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	Gestora Popular 0,01	902	272	4	1.174	3.113	-
Intermediación y Servicios Tecnológicos	Madrid	Servicios	99,50	0,50	100,00	Gestora Popular 0,50	1.202	178	14	1.380	1.196	7
Popular Asia Trade (**)	Hong Kong	Financiera	100,00	-	100,00		1	-	-	-	-	-
BPE Finance International (***)	George Town Cayman Islands	Financiera	100,00	-	100,00		50	-	-	46	46	-
BPE Capital International (***)	George Town Cayman Islands	Financiera	100,00	-	100,00		50	-	-	46	46	-
BPE Preference International (***)	George Town Cayman Islands	Financiera	100,00	-	100,00		50	-	13.166	52	52	-
Urbanizadora Española	Madrid	Inmobiliaria	7,00	90,55	97,55	Gestora Popular 90,55	240	11.581	94	11.531	745	10.703
Popular Capital	Madrid	Financiera	90,00	10,00	100,00	Gestora Popular 10,00	90	(2)	23.880	88	81	9
Popular Capital Europe	Amsterdam	Financiera	100,00	-	100,00		18	1.967	47	1.985	2.000	-
Popular Commercial Europe	Amsterdam	Financiera	100,00	-	100,00		18	1.977	47	1.995	2.000	-
Popular Finance Europe	Amsterdam	Financiera	100,00	-	100,00		18	1.962	30	1.980	2.000	-
Iberagentes Servicios	Madrid	Instrumental de servicios	-	60,00	60,00	P.Gestión Privada 11,58 P.Previsión Privada 1,26 P.Banca Privada 47,16	60	-	-	36	-	37
BPE Financiaciones	Madrid	Financiera	90,00	10,00	100,00	Gestora Popular 10,00	100	-	22	100	90	10
Total sociedades grupo consolidado										1.271.328	82.525	

Datos en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

(*) Calculado teniendo en cuenta capital, reservas y fondos genéricos. Por un principio de prudencia, consideramos oportuno no incluir los resultados de las distintas sociedades por no haber sido aprobados por las respectivas juntas generales de accionistas.

(**) Datos de capital, reservas y resultados en miles de dólares HK (1 dólar HK = 0,0944 euros al 31.12.04).

(***) Datos de capital, reservas y resultados en miles de dólares USA (1 dólar USA = 0,7341 euros al 31.12.04).

Cuadro III.6.2. Sociedades del grupo no consolidable a 31.12.04- por puesta en equivalencia.

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación			Titulares de la participación indirecta (%)	Datos de la sociedad			Val. Teor. Particip(*)	Val. Bruto en libros de la tenedora		Valor en consolidación (**)
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Result		Directa	Indirecta	
Consulteam-Consultores de Gestao	Lisboa	Consultores de Gestión	-	100,00	100,00	BNC 100,00	300	71	2	371	-	623	373
Desarrollo Aplicaciones Especiales	Madrid	Tratamiento de datos	50,67	-	50,67		90	1.084	818	595	47	-	1.009
Eurocorredores	Madrid	Correduría de seguros	90,00	10,00	100,00	Inmobiliaria Viagracia 10,00	60	18	220	78	54	8	298
Eurovida	Madrid	Seguros	37,00	10,48	47,48	Banco de Andalucía 3,49 Banco de Castilla 2,62 Banco de Crédito Balear 0,87 Banco de Galicia 1,75 Banco de Vasconia 1,75	9.015	13.705	18.79	10.788	3.336	941	20.341
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	Madrid	Promociones Inmobiliarias	-	100,00	100,00	Finespa 99,00 Inmobiliaria Viagracia 1,00	3.005	539	25	3.544	-	3.453	3.574
Panorama Ibicenca	Ibiza	Tenencia de activos	-	100,00	100,00	Viagracia 50,00 Aliseda 50,00	60	305	68	365	-	357	433
Popular de Comunicaciones	Madrid	Servicio de comunicaciones	99,84	0,16	100,00	Inmobiliaria Viagracia 0,16%	61	(2)	10	59	61	-	60
Popular de Informática	Madrid	Servicios informáticos	99,84	0,16	100,00	Inmobiliaria Viagracia 0,16%	61	(1)	-	60	61	-	69
Popular de Renting	Madrid	Renting	100,00	-	100,00	-	3.005	2.023	990	3.586	1.563	-	4.576
Proassurances	París	Correduría de seguros	-	100,00	100,00	Banco Popular France 100,00	8	61	19	69	-	8	88
Promoción Social de Viviendas	Madrid	Tenencia de activos	-	91,84	91,84	Aliseda 70,64 Inmobiliaria Viagracia 21,20	270	434	1	647	-	553	650
Sicomi	Madrid	Sin actividad	-	100,00	100,00	Aliseda 90,00 Inmobiliaria Viagracia 10,00	12	2	1	14	-	7	15
Total										5.122	5.950	31.486	

Datos en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

(*) Calculado teniendo en cuenta capital, reservas y fondos genéricos. Por un principio de prudencia, consideramos oportuno no incluir los resultados de las distintas sociedades por no haber sido aprobados por las respectivas juntas generales de accionistas.

(**) Donde se incorpora la parte correspondiente a los resultados del ejercicio actual, por el proceso de consolidación.

El saldo del epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" correspondiente a la sociedad matriz (Banco Popular Español, S.A) será la suma del total del valor bruto en libros de la participación directa en sociedades que constituyen el grupo y que consolidan globalmente (1.266.513 miles de euros) más el total del valor bruto en libros de la participación directa de las sociedades del grupo no consolidable (5.122 miles de euros) a lo que hay que restar el fondo de fluctuación de valores por cuantía de 67.371 miles de euros.

Cuadro III.6.3. Sociedades multigrupo no consolidable a 31.12.04- por puesta en equivalencia.

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación			Titulares de la participación indirecta (%)	Datos de la sociedad			Val. Teor. Participación(*)	Val. Bruto en libros de la tenedora		Valor en consolidación (**)
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultado		Directa	Indirecta	
Dieznet Comercio Electrónico(a)	Madrid	Comercio electrónico	50,00	-	50,00		2.000	(726)	-175	637	1.000	-	462
Eurovida BNC	Madrid	Seguros	-	50,00	50,00	BNC 50,00	7.500	(51)	940	3.725	-	3.750	4.666
Total										1.000	-	5.128	

Datos en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

(*) Sin considerar los resultados del ejercicio por un criterio de prudencia al no estar aprobados por las distintas juntas generales de estas sociedades.

(**) Donde se incorpora la parte correspondiente a los resultados del ejercicio actual, por el proceso de consolidación.

(a) En esta sociedad el capital no está totalmente desembolsado. En Dieznet está pendiente de desembolso 1.000 miles de euros (de los cuales 500 corresponden a Banco Popular).

Cuadro III.6.4. Empresas asociadas a 31.12.2004 - por puesta en equivalencia.

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación			Titulares de la participación indirecta (%)	Datos de la sociedad			Val. Teor. Participación(*)	Val. Bruto en libros de la tenedora		Valor en consolid. (**)
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultado		Directa	Indirecta	
Sistema 4B (1)	Madrid	Actividades auxiliares a la intervención bancaria	20,71	-	20,71		2.533	12.976	256	3.212	17.027	-	3.468
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago	Madrid	Actividades auxiliares a la intervención bancaria	20,00	-	20,00		6.000	2.408	537	1.682	2.019	-	2.219
Total										19.046	-	5.687	

Datos en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

(*) Sin considerar los resultados del ejercicio por un criterio de prudencia al no estar aprobados por las distintas juntas generales de estas sociedades.

(**) Donde se incorpora la parte correspondiente a los resultados del ejercicio actual, por el proceso de consolidación.

(1) La cifra de resultado de Sistema 4B para hacer la consolidación es a 30/11/04.

El saldo del epígrafe "Participaciones" correspondiente a la sociedad matriz (Banco Popular Español, S.A) será la suma del total del valor bruto en libros de la participación directa de la tenedora en **Sociedades multigrupo no consolidable y en Empresas asociadas a 31/12/2004** (20.046 miles de euros) a lo que hay que añadir la participación directa en Héller Factoring Española por valor de 4.815 miles de euros y deducir el fondo de fluctuación de valores por cuantía de 14.517 miles de euros .

Cuadro III.6.5. Empresas en las que el Grupo tiene una participación significativa a 31 de diciembre 2004

Otras participaciones significativas	Participación			Valor Contable de la Participación (miles de euros)
	Directa	Indirecta	Total	
Chamartín Sur	-	20,00	20,00	6.244
Construcciones y Conducciones del Sur	-	14,82	14,82	-
Corretaje e Información Monetaria y de Divisa	-	5,00	5,00	575
Global Ends	-	21,52	21,52	452
Inversiones Area Sur	-	50,00	50,00	8.950
Inversiones y Construcciones	8,33	-	8,33	290
Inizia Guarderías	-	25,91	25,91	100
MCC Navarra	-	12,11	12,11	364
Neva Rica Industrias	-	10,76	10,76	167
Proinserga Inversiones	-	28,09	28,09	3.669

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.1. ACTIVIDADES ECONOMICAS DEL EMISOR.

IV.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora

La estrategia comercial del Grupo Banco Popular tiene como principal objetivo hacer banca de clientes y con clientes, en el mercado ibérico y Francia, multicanal y multimarca, siendo la sucursal el centro de las relaciones con la clientela como punto de venta, servicio y asesoramiento. La implantación de la estrategia comercial se lleva a cabo bajo el criterio de segmentación del mercado por actividades: banca de particulares (colectivos, banca personal y banca privada), banca de empresas y, desde hace más de cinco años, también banca a distancia por internet (a través del canal de distribución bank-on-line y por la entidad especializada Bancopopular-e) así como por la banca telefónica. Todo ello con el fin de dar respuesta eficaz y personalizada a las demandas de los clientes del Grupo.

Grupo Banco Popular apuesta por un crecimiento rentable del negocio que conlleve un aumento en la cuota de mercado y la maximización del beneficio así como la regularidad de la marcha del negocio desde el punto de vista del beneficio y del dividendo.

Las principales actividades desarrolladas por el Grupo Banco Popular a lo largo de 2004, se resumen a continuación.

AHORRO

Durante el año 2004 se han realizado numerosas campañas de captación del ahorro dirigidas tanto a clientes del Banco en general como a colectivos profesionales determinados. Estas campañas se han centrado en la captación de pasivo con remuneración en especie.

Asimismo, nuestro Grupo se compromete a agilizar los trámites para el cobro de pensiones y que los beneficiarios puedan disponer cuanto antes de los importes. Fruto de ello, ha sido la realización de una campaña comercial para aumentar el número de pensiones domiciliadas en nuestro Grupo, basada en la creación de un producto específico para clientes pensionistas denominado "Club Senior", que incluye tanto ventajas financieras como no financieras (seguridad, ocio, etc.).

A 31 de diciembre de 2004, los recursos de clientes en balance suman 46.109.589 miles de euros, con un crecimiento de 8.645.550 miles de euros, un 23,1 por ciento respecto a igual fecha del ejercicio anterior.

OTROS RECURSOS INTERMEDIADOS

A 31 de diciembre de 2004 el Grupo gestiona un total de 86 fondos de inversión (80 el año 2003) a través de varias filiales, con unos patrimonios administrados de 8.778 millones de euros, que superan en un 18,3 por ciento las cifras del ejercicio anterior. Su evolución ha sido muy favorable y destaca la fuerte progresión del patrimonio de los fondos de acciones, que ha tenido un aumento del 28,2 por ciento interanual, impulsado por el buen comportamiento de las Bolsas, así como la de los fondos mixtos (+35,4%) y garantizados (+22,3%). Los fondos de renta

fija aumentaron un 24,0 por ciento y los de activos monetarios sufrieron una caída del 3,7 por ciento. Al final del ejercicio, el número de partícipes es de 395.050, con un crecimiento del 19,4 por ciento.

El incremento de patrimonio en el año ha sido de 1.357 millones de euros, suma de unas entradas de aportaciones netas (suscripciones menos reembolsos) de 908 millones de euros más 449 millones de euros de aumento del valor de los activos.

INVERSION

Durante el año 2004 el Grupo ha centrado sus esfuerzos en potenciar los préstamos hipotecarios, los préstamos a Pymes (descuento comercial, leasing y factoring), con crecimientos a ritmos muy superiores al del sistema financiero. Como ya ocurrió en el año 2003, Popular ha seguido ganando cuota de mercado de crédito en el mercado doméstico, que es su área de actividad prioritaria. En los doce últimos meses, sus tasas de crecimiento presentan una ventaja de 10,2 puntos porcentuales frente a la banca, de 5,3 puntos sobre las cajas y de 7,8 puntos respecto al conjunto de ambos grupos de entidades, según fuentes de Banco de España (Estado UM1).

Con carácter general, la financiación a empresas ha acelerado su ritmo de crecimiento respecto al año anterior, de acuerdo con la política del Grupo de impulsar su acción comercial en este segmento de clientes, especialmente en Pymes.

Las campañas que se han llevado a cabo se han dirigido principalmente a los clientes del Banco y a determinados colectivos profesionales con los que el Banco tiene acuerdos de colaboración.

El total de la inversión crediticia del Grupo ha alcanzado en este año 2004 la cifra de 52.820.300 miles de euros, aumentando en un 19,2 por ciento con respecto al año anterior, y un 26,6 por ciento en términos de saldos medios.

SERVICIOS

En este capítulo se ha fomentado principalmente la colocación de la Tarjeta Visa Hop. Ésta es una tarjeta de "pago aplazado" que permite la potenciación del crédito al consumo, de forma cómoda y flexible para el cliente, ya que el titular decide cuánto y dónde quiere pagar, disponiendo, para nuevas compras, del límite que libere mensualmente. Dentro de los medios de pago, este producto está consiguiendo las mayores tasas de crecimiento, hasta el punto de suponer la forma de pago estándar en muchos países. También se han hecho campañas de tarjeta 4B, Visa Classic, Solred y de tarjeta Punto Oro, esta última también exclusiva del Grupo, y que supone una financiación de los pagos a seis meses sin coste ninguno para el titular de la misma. También se ha potenciado la difusión de la tarjeta Visa Club Senior que ofrece además de los servicios propios de una tarjeta de crédito, otros servicios no financieros (descuentos, etc).

El Grupo Banco Popular ofrece un servicio denominado *popularbroker* para operar en los mercados bursátiles a través de internet, que viene a completar el canal de distribución de banca a distancia *Bank-on-Line*. A través de este servicio, el cliente puede comprar y vender *online* valores de renta variable y de renta fija en el mercado español y en 14 bolsas de Europa y Estados Unidos, suscribir ofertas públicas de suscripción y contratar y operar con fondos de inversión. Igualmente puede consultar sus posiciones y cuentas y el estado de sus operaciones. La *web* ofrece también una amplia información intradía sobre la marcha de los mercados, análisis fundamental y técnico de valores, informes de coyuntura y estrategia de inversión, así como una sección de noticias económicas, financieras y bursátiles.

Asimismo, se ha ofrecido a nuestros clientes la posibilidad de confeccionar sus impresos del IRPF en nuestras sucursales, dentro de la campaña habitual que se realiza cada año, existiendo la posibilidad de hacerlo por teléfono o a través de Internet.

NUEVAS TECNOLOGIAS

El canal por Internet del Grupo Banco Popular (Bank-on-Line), creado en octubre de 1998, y que permite realizar en tiempo real una amplia gama de transacciones bancarias, ha incrementado en el 2004 su base de clientes en un 29,7 por ciento pasando de 1.281 miles de clientes en diciembre de 2003 a 1.661 miles de clientes en diciembre de 2004. Asimismo, este servicio ofrece información sobre empresas y la posibilidad de realizar todo tipo de consultas a los titulares de tarjetas Visa y 4B emitidas por el Grupo.

En el año 2000 el Grupo abrió un segundo frente en Internet con la constitución de un banco por Internet (bancopopular-e. S.A.), una unidad de negocio cuyo objeto es ofrecer servicios bancarios exclusivamente a través de Internet. La entidad tiene unos recursos propios a cierre del año 2004 de 31.869 miles de euros y cuenta a esta misma fecha con 571 miles de clientes, 301 miles más que al inicio de año. Su balance a 31 de diciembre de 2004, suma 703.954 miles de euros y la cartera de créditos 682.418 miles de euros, cifras que superan en un 61,84 por ciento y en un 60,81 por ciento, respectivamente, a las del año anterior. Su apuesta por el enfoque banca de clientes y no de productos demuestra su acertado posicionamiento en el mapa de las entidades financieras on-line en España.

PRODUCTOS DE PREVISION

Las campañas comerciales con este tipo de productos se han dirigido principalmente a los Planes de Pensiones, coincidiendo con el cierre del ejercicio fiscal que es cuando más auge adquieren entre los clientes por sus implicaciones fiscales y realizando una oferta promocional para fomentar los mismos. El Grupo gestiona 17 planes de pensiones y su saldo se ha incrementado en un 11,4 por ciento en el año alcanzando la cifra de 3.163.302 miles de euros. Este importe incluye 590 millones de euros correspondientes al plan de pensiones de empleo del personal de los Bancos del Grupo. Sin considerar esta cifra, el crecimiento del año ha sido del 13,2 por ciento. El número de partícipes ha aumentado en 49.829, un 10,6 por ciento, y alcanza 520.501 clientes al cierre de 2004.

El incremento de patrimonio de los planes de pensiones en el año ha sido de 323 millones de euros, cifra que resulta de una entrada neta de aportaciones de 241 millones de euros, más una revalorización de los activos por 82 millones de euros.

En la rama de seguros generales cabe destacar el Seguro de Vida dirigido a directivos, profesionales y empresarios denominado "Euroriesgo Plus". Se trata de un seguro de vida flexible y con unas coberturas acordes a las necesidades particulares del cliente.

Los recursos de clientes materializados en pólizas de seguros (reservas técnicas) ascienden a 655.068 miles de euros al final de 2004, con un aumento del 7,8 por ciento en el año.

TESORERIA Y MERCADO DE CAPITALES

El área de tesorería y mercado de capitales del Banco Popular ha adquirido una importancia creciente en los últimos años, tanto en volumen como en

complejidad de las operaciones realizadas. A continuación, se sintetiza su ámbito de actuación reciente.

Financiación del balance

El rápido proceso de desintermediación del ahorro que ha tenido lugar en los últimos años ha acabado generando un desfase entre la expansión del crédito y su financiación mediante el ahorro captado a través de depósitos típicos bancarios. La tendencia decreciente de los tipos de interés en los mercados interbancarios permitía financiar esos desfases a un coste muy razonable, a plazos muy cortos.

Dada la naturaleza recurrente de los mismos, era aconsejable dotar de una mayor estabilidad a las fuentes de financiación del negocio típico bancario. Asimismo, el cambio de tendencia en los tipos de interés hace necesarias fuentes de financiación más estables.

Al propio tiempo, parecía conveniente ampliar la estrecha gama disponible de activos financieros que sirvieran de garantía para acceder a los mecanismos establecidos por el Banco Central Europeo para dotar de liquidez al mercado, así como diversificar las fuentes de financiación para garantizar la liquidez del Grupo.

Por todo ello, se han explorado sistemáticamente las posibilidades de utilización de nuevos canales de financiación. Entre ellos destacan los siguientes:

Emisión de Deuda Simple y Deuda Subordinada a medio plazo

Banco Popular Español, S.A. a través de su filial instrumental española BPE Financiaciones, S.A., tiene en vigor desde junio de 2004 un programa de emisión de valores de renta fija con un límite de emisión de 8.000 millones de euros, que permite la emisión de deuda simple y deuda subordinada. Los pagos de principal e intereses de estas operaciones cuentan con el aval solidario de Banco Popular. Este programa de emisión fue inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 3 de junio de 2004, recogiendo en el correspondiente Folleto informativo completo toda la información relativa a este programa.

Hasta el 25 de julio de 2004, fecha en la que no renovó el documento (Offering Circular), Banco Popular dispuso de un programa de emisión de Euronotas a medio plazo, en mercados internacionales y en diferentes monedas con un límite de emisión de 8.000 millones de euros. Este programa iniciado en 2003, cubría los títulos emitidos por las filiales instrumentales creadas en Holanda (Popular Finance Europe para la emisión de deuda simple y Popular Capital Europe para la deuda subordinada). Al igual que en el programa vigente, los pagos del principal y de los intereses de estas operaciones están garantizados incondicional e irrevocablemente por Banco Popular.

Durante el año 2004, las emisiones de Deuda Simple y Subordinada han sido realizadas desde la filial BPE Financiaciones, S.A., con domicilio social español, siendo las características de las mismas las que siguen: tres emisiones de Bonos Simples, por importes respectivos de 1.500, 1.000 y 1.000 millones de euros cada uno. Una emisión de deuda subordinada, por importe de 100 millones de euros.

En opinión de Banco Popular, la elevada calificación crediticia otorgada por las agencias de "rating" ha permitido conseguir esos fondos en condiciones comparativas muy favorables.

Programa de Pagarés

Los bancos del grupo tienen programas de emisión de pagarés de empresa cuyos folletos de emisión han quedado inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en julio de 2004 para el caso de Banco Popular Español y en febrero de 2004 para los Bancos filiales, excepto para Banco de Andalucía que ha verificado sendos programas en los meses de diciembre de 2003 y de 2004..

El saldo vivo nominal máximo para todo el Grupo en cada momento será de 6.590 millones de euros (4.200 Banco Popular, 2.000 Banco de Andalucía, 120 Banco de Castilla, 30 Banco de Crédito Balear, 150 Banco de Galicia y 90 Banco de Vasconia), ampliable a 7.580 millones de euros; el valor nominal de cada pagaré es de 3.000 euros, representados mediante anotaciones en cuenta con vencimiento, hasta julio de 2004, a cualquier plazo entre siete días y dieciocho meses, y desde entonces, a cualquier plazo entre tres días hábiles y 18 meses (540 días naturales), a contar desde la fecha de emisión de cada uno de ellos; son títulos emitidos al descuento cuyo valor efectivo se determina en el momento de la emisión de cada uno de los pagarés, en función del tipo de interés pactado, y el programa tiene la calificación de alta liquidez estando admitido a negociación en el "Mercado AIAF de Renta Fija".

En el ejercicio 2003 el límite máximo era de 5.280 millones de euros para el conjunto de los Bancos, ampliable a 6.360 millones de euros.

Emisión de cédulas hipotecarias

En febrero de 2004, varios bancos filiales han realizado una emisión de cédulas hipotecarias a largo plazo por un importe de 2.000 millones de euros, que ha sido tomada por IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA, quien a su vez ha emitido y colocado en el mercado ese mismo importe en forma de bonos de titulización respaldados por las citadas cédulas. Estos bonos tienen vencimiento en febrero de 2014 y un requerimiento en recursos propios de sus titulares del 0,8 por ciento, al tener una ponderación del 10 por ciento. La operación ha obtenido el máximo rating de crédito (Aaa/AAA/AAA) por parte de las tres principales agencias de calificación (Moody's, Standard & Poor's y Fitch Ratings).

El Grupo tiene suscrito a 31 de diciembre de 2004, 300 millones de euros de estos bonos para su eventual uso como colateral de las líneas de financiación en Banco de España y Banco Central Europeo. En consecuencia, el balance consolidado registra un importe de 1.700 millones de euros que figuran en el capítulo "Débitos a clientes del sector residente (Depósitos a plazo)".

Titulización de activos

En diciembre de 2004 Banco Popular ha titulado derechos de crédito sobre Pymes por un importe de 2.000 millones de euros, a través del vehículo IM Banco Popular FTPYME1 Fondo de Titulización de Activos. Este Fondo de Titulización de Activos ha emitido los siguientes bonos de titulización:

<u>Tipo</u>	<u>Importe en millones de euros</u>	<u>Calificación</u>
Serie A	1.455,2	AAA/Aaa/AAA

Serie A (G)	418,8	AAA/Aaa/AAA
Serie B	55,0	A/Aa3/A
Serie C	71,0	BBB/Ba1/BBB

Total	2.000,0	

Las calificaciones corresponden a las tres principales agencias Fitch Ratings, Moody's y Standard & Poor's. La calificación de los bonos A (G) es independiente del aval que les ha sido conferido por el Estado. La calificación de la serie C viene dada por su carácter de subordinadas respecto a la serie B y a su vez ésta lo está a la de la serie A (apartado "V.4. Reglas ordinarias y excepcionales de prelación y aplicación de fondos (CAJA)" del Folleto IM POPULAR FTPYME).

A 31 de diciembre de 2004, la cartera de obligaciones y otros valores de renta fija del balance consolidado del Grupo Banco Popular recoge 1.580 millones de euros de estos bonos.

Operativa por cuenta propia y por cuenta de clientes

La actividad de Tesorería en este área durante el año 2004 ha presentado una continuidad con respecto a la operativa del año 2003. Se ha continuado dotando de medios, tanto humanos como técnicos, para las operativas básicas de cobertura de masas patrimoniales, operativa en "trading" con estrictos criterios de control del riesgo y, la operativa por cuenta de clientes para cubrir las demandas surgidas de estos últimos en los distintos instrumentos y monedas.

Instrumentos de seguimiento y control: El desarrollo del área ha ido acompañado del establecimiento, en unos casos, y potenciación, en otros, de diferentes instrumentos de seguimiento de las operaciones y control de los riesgos, con los correspondientes cambios organizativos.

Emisión de Participaciones Preferentes

Con el objetivo de reforzar los recursos propios el grupo Banco Popular ha realizado en 2004 una emisión de participaciones preferentes por un importe de 250 millones de euros a través de su filial española Popular Capital, S.A., de la que Banco Popular es titular de la totalidad de los derechos de voto, creada al amparo de lo dispuesto en la Ley 19/2003 cuyo objeto es la emisión de este tipo de títulos. En 2003 emitió 300 millones de euros de participaciones preferentes a través de la misma filial.

Estos títulos, no acumulativos, garantizados por Banco Popular y sin derecho a voto, fueron suscritos por terceros ajenos al grupo y son amortizables por decisión del emisor, en su totalidad o en parte, con autorización previa del Banco de España en cualquier momento a partir del quinto año desde la fecha de desembolso.

Los ratings concedidos a las emisiones de participaciones preferentes en España son "A+" por Fitch Ratings, "Aa3" por Moody's y "A" por Standard & Poor's.

A fin de 2004 y 2003, el importe de intereses minoritarios de balance recoge 988 y 738 millones de euros y en resultados la parte correspondiente al dividendo devengado para estas participaciones asciende a 33.595 y 17.702 miles de euros, respectivamente. Estos saldos son computables para el requerimiento de recursos propios, como recursos propios básicos de acuerdo con la calificación otorgada por Banco de España.

IV.1.2. Posicionamiento relativo de la sociedad emisora o del grupo dentro del sector bancario.

Datos a 31/12/04 (*)	Popular	B. Sabadell	Banesto	Bankinter
Total Activo	62.742	42.294	67.033	29.406
Créditos s/clientes	51.844	35.316	41.956	18.745
Recursos ajenos (**)	46.110	33.748	35.058	17.992
Beneficios consolidados del ejercicio	888	334	536	178
Beneficios netos atribuibles a accionistas	801	326	526	163
Patrimonio neto contable	3.664	n.d.	n.d.	n.d.
Red bancaria (oficinas)	2.330	1.112	1.683	308
En España	2.175	1.112	1.683	308
Plantilla	13.127	9.628	9.668	3.269
En España	11.778	9.628	9.668	3.269

Fuente: Cuentas Anuales de las entidades.

(*) Datos consolidados en millones de euros.

(**) Incluye débitos de clientes, valores negociables y pasivos subordinados.

IV.1.3. Información financiera de las principales sociedades del Grupo a 31/12/04

En el cuadro siguiente se detallan las cuentas anuales auditadas en miles de euros de las principales sociedades del grupo.

BALANCE	Banco Popular	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Galicia	Banco de Vasconia	Banco de Crédito Balear	Banco Popular Hipotecario	Banco Popular France	Popular Banca Privada	Bancopopular-e	Banco Nacional de Crédito
Caja y depósitos en bancos centrales	478.343	146.988	67.117	52.230	37.773	32.587	630	6.806	1.412	2.306	67.051
Deudas del Estado	66.600	919	187	384	1.249	190	-	-	-	-	-
Entidades de crédito	11.175.331	258.682	46.164	62.774	67.794	20.788	-	83.758	155.859	13.735	145.545
Créditos sobre clientes	27.752.406	7.026.622	3.305.193	2.680.863	2.402.069	1.327.992	1.920.850	234.941	90.043	682.418	3.990.197
Obligaciones y otros valores de renta fija	1.986.106	102.102	21.669	22.242	32.635	12.444	1.949	10.019	1.952	1.954	56.573
Acciones y otros títulos de renta variable	807.337	116	148	87	443	114	-	-	-	-	4.784
Participaciones	10.344	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.665
Participaciones en empresas del Grupo	1.204.264	361	270	177	180	90	-	8	4.044	-	373
Activos inmateriales	12.649	140	94	48	48	48	-	18.553	137	173	3.610
Activos materiales	385.142	71.292	35.811	29.239	23.918	20.501	819	7.155	4.389	991	122.682
Acciones propias	4.599	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas de periodificación	217.216	45.641	16.855	14.478	10.486	8.134	9.591	2.440	3.908	1.206	28.246
Otros activos	933.654	133.787	61.082	49.157	43.846	39.092	21.224	7.805	15.713	1.171	84.097
TOTAL ACTIVO	45.033.991	7.786.650	3.554.590	2.911.679	2.620.441	1.461.980	1.955.063	371.485	277.457	703.954	4.508.545
Entidades de crédito	9.048.427	1.031.451	587.392	685.111	999.087	277.897	1.422.612	7.247	31.358	460.231	1.586.415
Débitos a clientes	26.997.715	4.599.280	2.443.528	1.738.852	1.286.149	977.030	337.354	315.954	195.091	191.829	2.390.415
Débitos representados por V. Negociables	3.249.033	1.111.104	13.566	78.675	63.372	3.681	-	-	-	-	34.223
Otros pasivos	1.333.572	112.704	42.202	37.928	54.813	18.481	8.250	2.193	23.584	3.855	34.619
Cuentas de periodificación	275.632	59.265	26.565	22.056	19.974	13.827	16.351	4.085	6.071	7.450	27.503
Provisiones para riesgos y cargas	141.563	46.679	18.181	8.630	15.559	13.247	3.308	81	170	7	40.944
Fondo para riesgos bancarios generales	-	1.712	2.655	-	-	1.276	9.402	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.499.622	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79.964
Recursos propios	1.900.029	694.524	368.751	295.102	150.275	129.034	142.479	38.522	19.868	31.869	280.729
Beneficio neto	588.398	129.931	51.750	45.325	31.212	27.507	15.307	3.403	1.315	8.713	33.733
TOTAL PASIVO	45.033.991	7.786.650	3.554.590	2.911.679	2.620.441	1.461.980	1.955.063	371.485	277.457	703.954	4.508.545

CAPITULO IV - ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

CUENTA DE RESULTADOS	Banco Popular	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Galicia	Banco de Vasconia	Banco de Crédito Balear	Banco Popular Hipotecario	Banco Popular France	Popular Banca Privada	iancopopular-e	Banco Nacional de Crédito
+ Productos de empleos	1.820.403	365.359	163.893	140.580	111.893	74.833	69.071	14.451	4.755	44.379	197.195
- Coste de los recursos	645.306	90.133	39.566	35.131	36.800	17.619	37.606	4.087	2.244	12.934	76.216
Margen de intermediación	1.175.097	275.226	124.327	105.449	75.093	57.214	31.465	10.364	2.511	31.445	120.979
+ Productos de servicios	377.431	73.123	37.335	29.274	27.193	20.100	1.954	7.487	10.318	(996)	25.529
+Resultados de operaciones financieras	25.058	3.380	1.042	933	911	1.075	-	50	190	137	(1.389)
Margen ordinario	1.577.586	351.729	162.704	135.656	103.197	78.389	33.419	17.901	13.019	30.586	145.119
- Costes operativos	516.702	105.654	57.830	46.961	35.884	30.498	1.789	10.816	10.703	8.530	63.504
- Amortizaciones	53.194	7.687	3.901	3.016	2.472	2.362	54	650	796	207	6.102
+ Otros resultados de explotación (neto)	(21.494)	(5.388)	(3.803)	(2.704)	(1.907)	(866)	(43)	(215)	(73)	(141)	208
Margen de explotación	986.196	233.000	97.170	82.975	62.934	44.663	31.533	6.220	1.447	21.708	75.721
- Amortización y provisiones para insolvencias	161.973	34.567	17.150	15.765	17.922	5.020	12.545	1.155	482	7.995	28.228
- Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(8.105)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dotación al fondo riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Resultados extraordinarios (neto)	(20.114)	(3.725)	(2.364)	1.449	1.968	1.127	569	212	38	(96)	(1.638)
Resultado antes de impuestos	812.214	194.708	77.656	68.659	46.980	40.770	19.557	5.277	1.003	13.617	45.855
- Impuesto sobre beneficios	223.816	64.777	25.906	23.334	15.768	13.263	4.250	1.874	(312)	4.904	12.122
Resultado del ejercicio	588.398	129.931	51.750	45.325	31.212	27.507	15.307	3.403	1.315	8.713	33.733

Datos en miles de euros

IV.2. GESTION DE RESULTADOS

IV.2.1. Resultados del Grupo Consolidado

El beneficio neto consolidado obtenido por el Grupo Banco Popular en el año 2004 ha sido de 888.212 miles de euros, lo que supone un incremento de un 14,2 por ciento sobre el beneficio consolidado del año anterior.

De este beneficio neto, 800.889 miles de euros corresponden a los accionistas del Banco Popular, un 12,1 por ciento más que en 2003, y el resto –87.323 miles de euros- a los intereses minoritarios en las entidades consolidadas.

A continuación, en el cuadro de la página siguiente, aparecen desglosadas las cuentas consolidadas de resultados expresados en miles de euros:

CAPITULO IV - ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

	2004	% ATM	2003	% ATM	2002	% ATM
Intereses y rendimientos asimilados	2.726.302	4,62	2.503.435	5,25	2.355.978	5,87
<i>De los que: de la cartera de renta fija</i>	15.822	0,03	22.229	0,05	29.463	0,07
Intereses y cargas asimiladas	832.778	1,41	735.121	1,54	795.750	1,98
Rendimientos de la cartera de renta variable	50.088	0,08	31.584	0,07	31.153	0,08
<i>De las acciones y otros títulos de renta variable</i>	42.679	0,07	25.446	0,05	23.376	0,06
<i>De participaciones</i>	87	-	537	-	1.353	-
<i>De participaciones en el grupo</i>	7.322	0,01	5.601	0,01	6.424	0,02
Margen de intermediación	1.943.612	3,29	1.799.898	3,77	1.591.381	3,97
Comisiones percibidas	853.327	1,44	779.815	1,63	729.678	1,82
Comisiones pagadas	183.892	0,31	171.977	0,36	156.966	0,39
Resultados de operaciones financieras	38.987	0,07	31.715	0,07	28.948	0,07
Margen ordinario	2.652.034	4,49	2.439.451	5,11	2.193.041	5,47
Otros productos de explotación	1.079	-	2.113	-	1.901	-
Gastos generales de administración	900.608	1,52	841.997	1,76	782.775	1,95
<i>De personal</i>	628.511	1,06	596.848	1,25	552.354	1,38
<i>- de los que: sueldos y salarios</i>	462.230	0,78	435.221	0,91	407.342	1,02
<i>cargas sociales</i>	151.501	0,26	146.987	0,31	133.866	0,33
<i>- de las que: pensiones</i>	35.520	0,06	34.879	0,07	27.681	0,07
<i>Otros gastos administrativos</i>	272.097	0,46	245.149	0,51	230.421	0,57
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	81.139	0,14	75.953	0,16	67.907	0,17
Otras cargas de explotación	39.046	0,07	37.370	0,08	36.157	0,09
Margen de explotación	1.632.320	2,76	1.486.244	3,12	1.308.103	3,26
Resultados netos generados por sdes. puestas en equivalencia	11.182	0,02	11.742	0,02	4.745	0,01
<i>Participación en beneficios de sdes. puestas en equivalencia</i>	18.766	0,03	18.059	0,04	13.194	0,03
<i>Participación en pérdidas de sdes. puestas en equivalencia</i>	175	-	179	-	672	-
<i>Correcciones de valor por cobro de dividendo</i>	-7.409	-0,01	-6.138	-0,01	-7.777	-0,02
Amortización del fondo de comercio de consolidación	19.443	0,03	11.815	0,02	63.420	0,16
Beneficios por operaciones grupo	5.654	0,01	4.197	0,01	3.313	0,01
<i>Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional</i>	2.645	-	108	-	139	-
<i>Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo</i>	3.009	0,01	4.089	0,01	3.174	0,01
<i>Reversión de diferencias negativas de consolidación</i>	-	-	-	-	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	4.900	0,01	3.367	0,01	3.205	0,01
<i>Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional</i>	2.309	-	36	-	-	-
<i>Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo</i>	2.591	0,01	3.331	0,01	3.205	0,01
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	303.082	0,51	316.192	0,66	235.088	0,59
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-	-	-	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	9.402	0,02
Beneficios extraordinarios	107.116	0,18	97.614	0,20	103.174	0,26
Quebrantos extraordinarios	136.417	0,23	63.241	0,13	52.791	0,13
Resultado antes de impuestos	1.292.430	2,19	1.205.182	2,53	1.055.429	2,63
Impuesto sobre beneficios	390.572	0,66	418.389	0,88	365.259	0,91
Otros impuestos	13.646	0,02	8.996	0,02	2.435	0,01
Resultado consolidado del ejercicio	888.212	1,50	777.797	1,63	687.735	1,71
Resultado atribuido a la minoría	87.323	0,15	63.526	0,13	54.245	0,14
Beneficio neto atribuible a accionistas de BPE	800.889	1,36	714.271	1,50	633.490	1,58
Activos totales medios	59.066.958		47.708.876		40.107.474	

Cifras en miles de euros.

IV.2.2. Rendimientos y Costes

En el periodo 2002-2004, los tipos de mercado a 3 meses han bajado 78 puntos básicos y 58 puntos básicos los correspondientes a 1 año, y al cierre del ejercicio 2004 se sitúan en 2,17% y 2,30% respectivamente. Esta caída de tipos se ha trasladado a los rendimientos de algunas carteras de crédito durante buena parte del ejercicio pasado y es responsable de reducciones en los márgenes.

Este comportamiento de los tipos de interés marca la pauta para el análisis de la rentabilidad del Grupo en el año y su comparación con la del ejercicio anterior.

Los productos de empleos obtenidos en 2004, ascienden a 2.776.390 miles de euros, cifra superior en un 9,52 por ciento a la del año anterior. Los costes de los recursos aumentan, entre uno y otro año, un 13,3 por ciento.

El rendimiento medio del conjunto de los empleos es 4,70% en el año, con una bajada de 61 puntos básicos (pb) respecto al ejercicio anterior. El tipo medio de los empleos rentables asciende a 4,93%, inferior en 65 pb al del año precedente, en tanto que las inversiones crediticias tienen un rendimiento de 5,26%, con una reducción de 79 pb.. El coste medio de todos los recursos se sitúa en 1,41%, con una caída de 13 pb en el año. El correspondiente a los recursos con coste resulta 1,62%, que es 15 pb inferior al del ejercicio precedente.

El margen con clientes, diferencia entre el rendimiento de las inversiones crediticias y el coste de los recursos de clientes, es 3,72%, con una reducción de 66 pb en el año. El spread, definido como el diferencial entre el tipo de rendimiento de los activos rentables y el de los recursos onerosos, es 3,31%, que es 50 pb menor que el del año anterior.

En el siguiente cuadro se resumen los rendimientos y costes medios resultantes para cada empleo y recurso, en los dos últimos años, junto con la distribución relativa de los correspondientes saldos medios y los valores absolutos que sirven de base de cálculo:

a) Rendimiento medio de los empleos.

	2004			2003			2002		
	Saldos medios	Tipos (%)	Rendimientos	Saldos medios	Tipos (%)	Rendimientos	Saldos medios	Tipos (%)	Rendimientos
Letras del Tesoro	58.917	2,10	1.240	115.580	2,64	3.056	161.707	3,87	6.258
Intermediarios financieros	5.344.800	2,05	109.498	5.145.523	2,30	118.481	5.748.748	2,91	167.312
En euros	4.524.125	2,09	94.396	3.848.039	2,55	98.035	3.586.989	3,35	120.112
En moneda extranjera	820.675	1,84	15.102	1.297.484	1,58	20.446	2.161.759	2,18	47.200
Inversiones crediticias	49.440.985	5,26	2.600.982	39.039.349	6,05	2.362.725	30.958.529	6,97	2.159.203
En euros	49.048.767	5,29	2.592.929	38.687.681	6,09	2.355.643	30.553.517	7,03	2.148.441
En moneda extranjera	392.218	2,05	8.053	351.668	2,01	7.082	405.012	2,66	10.762
Cartera de valores	1.441.065	4,49	64.670	1.145.337	4,43	50.757	1.154.937	4,71	54.358
Deudas del Estado	54.167	3,71	2.008	68.846	4,14	2.849	99.508	4,70	4.672
Otros valores de renta fija	453.311	2,77	12.574	551.380	2,96	16.324	526.868	3,52	18.533
Acciones y participaciones	933.587	5,37	50.088	525.111	6,01	31.584	528.561	5,89	31.153
<i>Total empleos rentables</i>	<i>56.285.767</i>	<i>4,93</i>	<i>2.776.390</i>	<i>45.445.789</i>	<i>5,58</i>	<i>2.535.019</i>	<i>38.023.921</i>	<i>6,28</i>	<i>2.387.131</i>
Otros activos	2.781.191	-	-	2.263.087	-	-	2.083.553	-	-
Total empleos (Activos Totales Medios)	59.066.958	4,70	2.776.390	47.708.876	5,31	2.535.019	40.107.474	5,95	2.387.131

Cifras en miles de euros

El saldo total de activo a 31 de diciembre de 2004 en Moneda Extranjera es de 1.281.932 miles de euros.

Cuadro de variaciones

	Var. 2004/2003			Var. 2003/2002		
	Var. por volumen	Var. Tipos	Var. total	Var. por volumen	Var. Tipos	Var. total
Letras del Tesoro	(1.496)	(320)	(1.816)	(1.785)	(1.417)	(3.202)
Intermediarios financieros	4.583	(13.566)	(8.983)	(17.554)	(31.277)	(48.831)
Inversiones crediticias	629.299	(391.042)	238.257	563.233	(359.711)	203.522
Cartera de valores	13.101	812	13.913	(452)	(3.149)	(3.601)
Otros activos	-	-	-	-	-	-
Total empleos rentables	604.871	(363.500)	241.371	466.093	(318.205)	147.888

Cifras en miles de euros.

b) Coste medio de los recursos.

	2004			2003			2002		
	Saldos medios	Tipos (%)	Coste	Saldos medios	Tipos (%)	Coste	Saldos medios	Tipos (%)	Coste
Intermediarios financieros	9.113.235	2,01	183.353	7.199.044	2,28	163.971	6.680.651	2,92	194.847
En euros	6.641.512	2,66	176.673	5.239.875	2,87	150.354	4.743.289	3,36	159.521
En moneda extranjera	2.471.723	0,27	6.680	1.959.169	0,70	13.617	1.937.362	1,82	35.326
Recursos de clientes	42.207.067	1,54	649.425	34.223.437	1,67	571.150	28.582.782	2,10	600.903
Débitos de clientes:	31.747.583	1,31	417.156	26.511.191	1,42	376.876	23.444.701	1,88	439.692
En euros	30.962.707	1,32	408.430	25.766.687	1,44	369.848	22.564.289	1,89	426.902
Cuentas a la vista	15.034.266	0,41	62.198	13.275.884	0,46	60.809	11.817.007	0,71	83.769
Cuentas a plazo	13.922.122	2,18	303.863	10.853.551	2,49	269.831	9.249.207	3,16	291.816
Cesión temporal de activos	1.949.933	2,06	40.189	1.620.392	2,37	38.462	1.496.237	3,43	51.317
Otros	56.386	3,87	2.180	16.860	4,42	746	1.838	-	-
En moneda extranjera	784.876	1,11	8.726	744.504	0,94	7.028	880.412	1,45	12.790
Empréstitos y otros valores negociables	10.459.484	2,22	232.269	7.712.246	2,52	194.274	5.138.081	3,14	161.211
Total recursos con coste	51.320.302	1,62	832.778	41.422.481	1,77	735.121	35.263.433	2,26	795.750
Otros recursos	4.484.699	-	-	3.496.343	-	-	2.538.224	-	-
Recursos propios	3.261.957	-	-	2.790.052	-	-	2.305.817	-	-
Total recursos	59.066.958	1,41	832.778	47.708.876	1,54	735.121	40.107.474	1,98	795.750

Cifras en miles de euros

El saldo total de pasivo a 31 de diciembre de 2004 en Moneda Extranjera es de 4.328.584 miles de euros.

Cuadro de variaciones	Var. 2004/2003			Var. 2003/2002		
	Var. Por volumen	Var. Tipos	Var. total	Var. Por volumen	Var. Tipos	Var. total
Intermediarios financieros	43.644	(24.262)	19.382	15.137	(46.013)	(30.876)
Recursos de clientes	133.327	(55.052)	78.275	118.454	(148.207)	(29.753)
Débitos de clientes	74.357	(34.077)	40.280	57.650	(120.467)	(62.817)
Empréstitos y otros valores negociables (*)	69.230	(31.235)	37.995	80.829	(47.765)	33.064
Otros recursos	-	-	-	-	-	-
Recursos propios	-	-	-	-	-	-
Total recursos con coste	175.191	(77.534)	97.657	139.194	(199.823)	(60.629)

Cifras en miles de euros

(*) Incluye pasivos subordinados

IV.2.3. Margen de Intermediación

El margen de intermediación obtenido por Grupo Banco Popular totaliza 1.943.612 miles de euros en 2004, un 8 por ciento superior al del año anterior, según se refleja en la tabla adjunta:

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02(%)
Intereses y rendimientos asimilados	2.726.302	2.503.435	2.355.978	8,90	6,26
<i>De los que: de la cartera de renta fija</i>	15.822	22.229	29.463	-28,82	-24,55
Intereses y cargas asimiladas	832.778	735.121	795.750	13,28	-7,62
Rendimientos de la cartera de renta variable	50.088	31.584	31.153	58,59	1,38
Margen de intermediación	1.943.612	1.799.898	1.591.381	7,98	13,10
Marg. Int./Activos Medios Remunerados	3,45%	3,96%	4,19%		
Marg. Int./Activos Medios Totales	3,29%	3,77%	3,97%		

Datos en miles de euros.

El análisis de la variación del margen de intermediación descompuesto en factores marginales - el efecto de volumen de negocio por una parte, y el de precios por otra - muestra que el aumento total de 144 millones de euros respecto al ejercicio 2003 es un neto de 455 millones de euros debido al crecimiento de las masas de balance, supuesta la estabilidad de los tipos de interés, menos 311 millones de euros detraídos por la bajada de tipos. Estas cifras confirman la estrecha correlación entre el aumento del volumen de negocio y el del margen financiero.

IV.2.4. Margen ordinario

• Productos de servicios

Los productos de servicios netos ascienden a 669.435 miles de euros en el año 2004, con un aumento de 10,1 por ciento sobre el año anterior. Este capítulo comprende las comisiones de las operaciones activas y de los riesgos sin inversión más las derivadas de la prestación de otros servicios bancarios.

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Servicios inherentes a operaciones activas:	79.619	72.646	73.153	9,60	-0,69
Descuento comercial	39.948	37.454	41.132	6,66	-8,94
Otras operaciones activas	39.671	35.192	32.021	12,73	9,90
Prestación de avales y otras garantías	78.534	67.127	57.042	16,99	17,68
Servicios de gestión	511.282	468.065	442.517	9,23	5,77
- Mediación en cobros y pagos:	251.438	244.276	242.504	2,93	0,73
Cobro de efectos	59.715	59.183	61.140	0,90	-3,20
Cheques	24.048	24.017	22.511	0,13	6,69
Adeudos por domiciliaciones	18.635	17.723	16.684	5,15	6,23
Medios de pago	104.951	100.052	100.396	4,90	-0,34
Movilización de fondos	44.089	43.301	41.773	1,82	3,66
- Compra-venta de moneda extranjera	1.994	1.957	2.695	1,89	-27,38
- Administración de activos financieros de clientes	195.049	173.946	153.155	12,13	13,58
Cartera de valores (incluye OPV)	23.556	27.530	16.469	-14,44	67,16
Fondos de Inversión	114.088	95.766	88.851	19,13	7,78
Planes de pensiones	57.405	50.650	47.835	13,34	5,88
- Administración de cuentas a la vista	61.990	48.685	45.570	27,33	6,84
- Otros	811	(799)	(1.407)		-43,21
Total	669.435	607.838	572.712	10,13	6,13

Datos en miles de euros.

El margen bancario básico asciende a 2.613.047 miles de euros, con un aumento del 8,5 por ciento en el ejercicio.

• **Resultados de operaciones financieras**

Los resultados de operaciones financieras aumentan en el año un 22,9 por ciento con respecto al año anterior. La causa de este fuerte aumento se debe a la venta de la participación que el Grupo Banco Popular tenía en la sociedad inmobiliaria Metrovacesa y que ascendía al 1,80 por ciento de su capital. La operación ha supuesto una plusvalía de 13,7 millones de euros.

Engloban dos conceptos básicos: los ingresos netos obtenidos por la negociación de activos financieros y derivados y los correspondientes resultados de diferencias de cambio. El primer concepto incluye los resultados netos de la pura mediación financiera, es decir, de la actuación de las entidades del grupo como intermediarias en la colocación de activos financieros adquiridos por cuenta propia a sus emisores, mediante la consecución de un diferencial entre los precios de compra y venta de los mismos; los resultados correspondientes a la enajenación de valores de las carteras de renta fija o variable que no sean participaciones del grupo; los beneficios o quebrantos producidos por futuros, opciones u otros instrumentos y las correspondientes cifras de provisiones para saneamientos. Los resultados por diferencias de cambio ascienden a 31.065 miles de euros, un 0,8 por ciento más que en 2003.

A continuación se presenta detallado en el cuadro siguiente el saldo del epígrafe de resultados de operaciones financieras del Grupo Popular:

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02(%)
De diferencias de cambio	31.065	30.815	36.028	0,81	-14,47
De la cartera de renta fija					
Resultado de negociación	12.082	1.894	6.600	537,91	-71,30
Saneamiento de la cartera de renta fija	2.508	(554)	(76)	-552,71	628,95
<i>Subtotal</i>	9.574	2.448	6.676	291,09	-63,33
De la cartera de renta variable					
Resultado de negociación	49.640	30.359	(69.683)	63,51	-143,57
Saneamiento de la cartera de renta variable	(349)	(374)	9.822	-6,68	-103,81
<i>Subtotal</i>	49.989	30.733	(79.505)	62,66	-138,66
De la cartera de derivados					
Resultado de negociación	(54.434)	(36.336)	61.103	49,81	-159,47
Saneamiento de operaciones de futuro	(21)	(301)	(894)	-93,02	-66,33
<i>Subtotal</i>	(54.413)	(36.035)	61.997	51,00	-158,12
De titulizaciones de activos	2.772	3.754	3.752	-26,16	0,05
TOTAL	38.987	31.715	28.948	22,93	9,56

Datos en miles de euros.

Al añadir al margen bancario básico los resultados de operaciones financieras, se obtiene el margen ordinario, según se refleja en el siguiente cuadro, que alcanza en 2004 la cifra de 2.652.034 miles de euros y es superior en un 8,7 por ciento a la del año precedente.

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Margen de intermediación	1.943.612	1.799.898	1.591.381	7,98	0,05
Comisiones percibidas	853.327	779.815	729.678	9,43	13,10
Comisiones pagadas	183.892	171.977	156.966	6,93	6,87
Ingresos de operaciones financieras	38.987	31.715	28.948	22,93	-35,65
Total comisiones y otros ingresos operaciones financieras	708.422	639.553	601.660	10,77	-1,74
Margen ordinario	2.652.034	2.439.451	2.193.041	8,71	8,90
Total comisiones y otros ingresos / ATM (%)	1,20	1,34	1,50		

Datos en miles de euros.

IV.2.5. Margen de explotación

Los costes operativos aumentan en conjunto un 7,0 por ciento (900.608 miles de euros) y absorben el 33,96 por ciento del margen ordinario. En este concepto se incluyen los costes de personal, que crecieron un 5,3 por ciento, los gastos generales, que lo hicieron en un 11,6 por ciento, y los tributos varios con un aumento del 7,4 por ciento.

Las amortizaciones del inmovilizado material e inmaterial registradas en 2004 suman 81.139 miles de euros y son superiores en un 6,8 por ciento a las del año anterior.

El resto de resultados de explotación no imputables a los conceptos anteriores tienen en 2004 un valor neto negativo de 37.967 miles de euros, un 7,7 por ciento más que el registrado con el mismo signo en 2003. Estos resultados engloban un conjunto de ingresos y gastos que no se corresponden con la gestión ordinaria, aunque tengan carácter recurrente, como son las cuotas anuales pagadas a fondos de garantía (de depósitos y de inversiones) por importe de 14,7 millones de euros, atenciones estatutarias por 0,1 millones de euros y la aportación a fundaciones de carácter social por 22,8 millones de euros.

El margen de explotación, una vez deducido del margen ordinario los costes a que hemos hecho referencia en los párrafos anteriores, asciende a 1.632.320 miles de euros en 2004.

El margen de explotación aumenta en el año un 9,8 por ciento y constituye la síntesis de la gestión realizada en el año confirmando la validez de la política de crecimiento con rentabilidad.

	2004	2003	2002	Var 04/03(%)	Var 03/02 (%)
Gastos de Personal	628.511	596.848	552.354	5,3	8,1
Amortizaciones del inmovilizado	81.139	75.953	67.907	6,8	11,8
Otros gastos administrativos	272.097	245.149	230.421	11,0	6,4
Otros prod./gastos de explotación	-37.967	-35.257	-34.256	7,7	2,9
GASTOS DE EXPLOTACION	1.019.714	953.207	884.938	7,0	7,7
% Gastos de explotación s/A.T.M.	1,73	2,00	2,21		
Ratio de eficiencia (*)	33,96	34,52	35,69		
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.632.320	1.486.244	1.308.103	9,8	13,6
Nº de empleados	13.127	13.089	12.464	0,3	5,0
Coste medio por persona	47,88	45,60	44,32	5,0	2,9
% Gasto personal / Gastos de explotación	61,64	62,61	62,42		
Nº de oficinas	2.330	2.279	2.160	2,2	5,5
Empleados por oficina	5,63	5,74	5,77	-1,9	-0,5

Cifras en miles de euros

(*) (Costes operativos/ margen ordinario) *100

IV.2.6. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Resultados netos generados por sdes. Puestas en equivalencia (neto)	11.182	11.742	4.745	-4,77	147,46
Amortización del fondo de comercio de consolidación	19.443	11.815	63.420	64,56	-81,37
Beneficios por operaciones grupo	5.654	4.197	3.313	34,72	26,68
Quebrantos por operaciones grupo	4.900	3.367	3.205	45,53	5,05
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	303.082	316.192	235.088	-4,15	34,50
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-	-	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	9.402	-	-
Beneficios extraordinarios	107.116	97.614	103.174	9,73	-5,39
Quebrantos extraordinarios	136.417	63.241	52.791	115,71	19,80
Total saneamientos, provisiones y otros rdos. (-)	339.890	281.062	252.674	20,93	11,24
Resultado antes de impuestos	1.292.430	1.205.182	1.055.429	7,24	14,19
Total saneamientos, provisiones y otros resultados/ATM (%)	0,58	0,59	0,63		

Cifras en miles de euros

La participación en los resultados de las sociedades que, según las normas de consolidación, deben tratarse por el método de puesta en equivalencia, una vez ajustados de los dividendos percibidos de las mismas, aporta 11.182 miles de euros en 2004.

La amortización del fondo de comercio de consolidación asciende a 19.443 miles de euros a finales de 2004, frente a 11.815 miles de euros en 2003, y está destinado al saneamiento de la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable generado en la compra de participaciones.

Los resultados por operaciones del grupo suman 754 miles de euros, importe de los beneficios obtenidos en la negociación de valores de las sociedades del Grupo.

La dotación neta a fondos de provisión para insolvencias se eleva a 361 millones

de euros, con un aumento del 1,1% respecto al ejercicio anterior. Esta cifra es la suma de 182,4 millones de euros de dotaciones específicas para cubrir riesgos en dificultad, 36,7 millones de euros para la amortización de riesgos no provisionados, 15,4 millones de euros de provisiones genéricas, 123,3 millones de euros destinados al fondo de cobertura estadística de insolvencias (fcei) y por último, 3,6 millones de euros que han quedado disponibles del fondo de riesgo-país. Durante el año se han recuperado 58 millones de euros (un 41,2% más que en 2003) de créditos registrados como fallidos, que habían sido dados de baja del balance con anterioridad. El saneamiento crediticio neto da un total de 303 millones de euros, frente a 316 millones de euros en el ejercicio pasado, lo que supone una disminución del 4,1% .

Los resultados extraordinarios que recoge la cuenta de resultados totalizan un valor negativo neto de 29.301 miles de euros. Los resultados de enajenación de activos suman 13,6 millones de euros, frente a 41,5 millones de euros en el año anterior. A continuación aparecen desglosados en el siguiente cuadro, comparándoles con los datos de beneficios y quebrantos extraordinarios de las cuentas de resultados de los dos últimos años:

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Beneficios extraordinarios					
Beneficios netos por enajenación de inmovilizado	14.262	42.050	17.401	-66,08	141,65
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	978	136	952	619,11	-85,71
Beneficios de ejercicios anteriores	38.573	43.556	15.995	-11,44	172,31
Otros productos	9.975	11.872	13.606	-15,98	-12,74
Recuperación otros fondos específicos	43.328	-	55.220		
TOTAL	107.116	97.614	103.174	9,73	-5,39
Quebrantos extraordinarios					
Pérdidas netas por enajenación del inmovilizado	691	595	572	16,13	4,02
Dotación a otros fondos específicos (netos)	3.629	6.643	-	-45,37	
Quebrantos de ejercicios anteriores	20.681	23.489	13.081	-11,95	79,57
Otros quebrantos	22.158	18.594	21.040	19,17	-11,63
Dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones	89.258	13.920	18.098	541,22	-23,09
TOTAL	136.417	63.241	52.791	115,71	19,80

Datos en miles de euros.

Tras sumar o restar al margen de explotación las partidas anteriores, queda un beneficio antes de impuestos de 1.292.430 miles de euros, superior en un 7,2 por ciento al de 2003.

IV.2.7. Resultados del ejercicio

Una vez deducido los impuestos, 404.218 miles de euros, se llega a un beneficio neto consolidado en 2004 de 888.212 miles de euros, que excede en un 14,2 por ciento al del año anterior.

De este beneficio neto, 800.889 miles corresponden a los accionistas de Banco Popular Español, un 12,1 por ciento más que en 2003, y el resto -87.323 miles- a los intereses minoritarios en las entidades consolidadas, de los que 53.728 miles corresponden a acciones ordinarias y 33.595 miles a participaciones preferentes.

2004	2003	2002	Var 04/03	Var 03/02
------	------	------	-----------	-----------

				(%)	(%)
Resultado antes de impuestos	1.292.430	1.205.182	1.055.429	7,24	14,19
Impuesto sobre beneficios	390.572	418.389	365.259	-6,65	14,55
Otros impuestos	13.646	8.996	2.435	51,69	269,45
Resultado consolidado del ejercicio	888.212	777.797	687.735	14,20	13,10
<i>Resultado atribuido a la minoría</i>	<i>87.323</i>	<i>63.526</i>	<i>54.245</i>	<i>37,46</i>	<i>17,11</i>
Beneficio neto atribuible a accionistas de BPE	800.889	714.271	633.490	12,13	12,75
Beneficio por acción del Grupo	3,522	3,214	2,917	9,58	10,18
Valor neto contable por acción del Grupo	16,11	14,33	11,91	12,42	20,32

Cifras en miles de euros.

Medidas finales de rentabilidad.- A continuación se recoge la evolución del beneficio neto consolidado del Grupo en los últimos tres años, con descomposición del atribuible a las acciones del Popular, así como la evolución de los activos totales medios y los recursos propios medios en ese período, con las correspondientes medidas finales de rentabilidad.

El siguiente cuadro refleja la evolución de la rentabilidad en los últimos tres años:

Año	Beneficio neto total	Beneficio accionistas Popular	Activos totales medios	Recursos propios medios	Apalancamiento ^(*)	Rentabilidad neta	
						De los activos totales (ROA) (**)	De los recursos propios (ROE) (***)
2004	888.212	800.889	59.066.958	3.261.957	16,4x	1,50%	24,55%
2003	777.797	714.271	47.708.876	2.790.052	15,7x	1,63%	25,60%
2002	687.735	633.490	40.107.474	2.305.817	16,1x	1,71%	27,47%

Datos absolutos en miles de euros.

^(*) Forma de cálculo = $\frac{ROE}{ROA}$

^(**) Beneficio neto sobre activos totales medios

^(***) Beneficio distribuido sobre recursos propios medios

La rentabilidad neta final de gestión (ROA), ha sido en el año 2004 el 1,50 por ciento, 0,13 puntos menos que la del año anterior.

Si se compara la parte del beneficio neto atribuible a los accionistas del Popular con los recursos propios medios consolidados se obtiene la rentabilidad de los recursos propios (ROE), que en 2003 fue del 25,60 por ciento y en 2004 ha bajado hasta el 24,55 por ciento, con un apalancamiento efectivo de 15,7 veces en 2003 y 16,4 veces en 2004.

CASH FLOW ACUMULADO		dic-0403	dic-0203	dic-0102	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
=	Beneficio antes de impuestos	1.292.430	1.205.182	1.055.429	7,24	14,19
+	Saneamiento de valores y derivados	2.138	-1.229	8.852		
+	Amortizaciones	81.139	75.953	68.203	6,83	11,36
+	Amortización fondo de comercio	19.443	11.815	63.420	64,56	-81,37
+	Dotación a insolvencias	361.417	357.520	265.176	1,09	34,82
+	Dotación fondo de pensiones	16.733	-	-		
+	Dotación fondo riesgos bancarios generales	-	-	9.402		-100,00
+	Dotación a otras provisiones	-39.699	6.643	-55.220		
+	Coste imputable a fondo de pensiones	-	-	-		
	Recursos generados	1.733.601	1.655.884	1.414.966	4,69	17,03
	Recursos generados/ATM (%)	2,93	3,47	3,53		

Cifras en miles de euros

IV.3. GESTION DEL BALANCE

IV.3.1. Balance del Grupo Consolidado

Los datos, resumidos por epígrafes, del Balance consolidado del Grupo Banco Popular son los siguientes:

ACTIVO	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	893.343	1.080.289	683.317	-17,31	58,09
Deudas del Estado	69.529	28.008	129.346	148,25	-78,35
Entidades de crédito	4.376.119	4.564.212	4.706.692	-4,12	-3,03
Créditos sobre clientes	51.843.757	43.466.605	33.711.019	19,27	28,94
Obligaciones y otros valores de renta fija	1.893.150	555.895	544.143	240,56	2,16
Acciones y otros títulos de renta variable	841.845	350.309	390.872	140,31	-10,38
Participaciones	10.815	9.908	26.599	9,15	-62,75
Participaciones en empresas del grupo	31.486	27.741	22.719	13,50	22,10
Activos inmateriales	17.520	20.666	17.938	-15,22	15,21
Fondo de comercio de consolidación	322.931	342.374	7.253	-5,68	4.620,45
Activos materiales	713.113	679.588	568.280	4,93	19,59
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	-	-
Acciones propias	4.599	-	-	-	-
Otros activos	1.277.836	1.110.363	890.345	15,08	24,71
Cuentas de periodificación	365.507	303.507	297.242	20,43	2,11
Pérdidas en sociedades consolidadas	80.286	71.686	9.355	12,00	666,29
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	62.741.836	52.611.151	42.005.120	19,26	25,25

PASIVO	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Entidades de crédito	8.812.927	8.532.526	6.965.943	3,29	22,49
Débitos a clientes	33.366.061	28.894.517	23.690.329	15,48	21,97
Débitos representados por valores negociables	12.195.148	8.115.381	6.009.968	50,27	35,03
Otros pasivos	1.601.977	1.175.389	923.709	36,29	27,25
Cuentas de periodificación	407.804	290.100	301.041	40,57	-3,63
Provisiones para riesgos y cargas	320.223	410.444	229.471	-21,98	78,87
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	418	418	418	-	-
Beneficio consolidado de ejercicio	888.212	777.797	687.735	14,20	13,10
Pasivos subordinados	548.380	454.141	245.356	20,75	85,09
Intereses minoritarios	1.252.591	978.589	663.074	28,00	47,58
Capital suscrito	113.693	113.693	108.577	-	4,71
Primas de emisión	428.720	428.720	21.164	-	1.925,70
Reservas	1.481.354	1.328.071	1.167.403	11,54	13,76
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	1.324.328	1.111.364	990.931	19,16	12,15
Resultados de ejercicios anteriores	-	1	1	-100,00	-
TOTAL PASIVO	62.741.836	52.611.151	42.005.120	19,26	25,25

Cifras en miles de euros.

Los activos totales en balance al cierre del ejercicio 2004 ascienden a 62.742 millones de euros, con un crecimiento de 10.131 millones de euros en el año que supone una tasa de variación del 19,3%. El saldo medio en el ejercicio fue de 59.067 millones de euros, un 23,8% superior al correspondiente del año anterior.

El Grupo gestiona además otros activos financieros fuera del balance que se elevan a 14.608 millones de euros a final del ejercicio, con un aumento de 18,7% en el año.

En total, el volumen de activos gestionados por el Grupo a final de 2004, suma de los dos conceptos anteriores, alcanza 77.350 millones de euros, con un crecimiento en el año de 12.437 millones de euros, el 19,2%.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de crédito.

Desglose de los importes en caja y depósitos en bancos centrales

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Caja	382.042	411.184	363.890	-7,09	13,00
Banco de España	462.703	572.403	314.313	-19,16	82,11
Otros Bancos Centrales	48.598	96.702	5.114	-49,74	1.790,9
Caja y depósitos en bancos centrales	893.343	1.080.289	683.317	-17,31	58,09
Caja y depósitos en bancos centrales/ATM (%)	1,51	2,26	1,70		

Datos en miles de euros

En los siguientes cuadros se detalla el activo y el pasivo desglosando los importes totales en euros y moneda extranjera, así como los saldos de las sociedades del grupo, empresas multigrupo y asociadas. Además, también se presenta la distribución de las cuentas a plazo, por plazos residuales, así como los importes clasificados en morosos y su cobertura. Los importes que figuran en las sociedades clasificadas como empresas multigrupo, corresponden a los saldos no eliminados en las entidades por integración global por sus posiciones con las incorporadas por el método de integración proporcional.

Entidades de crédito (activo)	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Por naturaleza:					
Bancos Operantes en España	117.696	182.124	359.830	-35,38	-49,39
Cajas de ahorro	161.917	111.006	395.700	45,86	-71,95
Cooperativas de crédito	1.500	-	-	-	-
Entidades de Crédito no Residente	963.350	1.650.140	1.650.760	-41,62	-0,04
Adquisición temporal de activos	2.869.982	2.332.320	2.047.690	23,05	13,90
Otros	262.545	292.358	256.768	-10,20	13,86
<i>Total (1)</i>	4.376.990	4.567.948	4.710.748	-4,18	-3,03
Por moneda:					
En euros	3.592.666	3.697.712	2.662.019	-2,84	38,91
En moneda extranjera	784.324	870.236	2.048.729	-9,87	-57,52
<i>Total (1)</i>	4.376.990	4.567.948	4.710.748	-4,18	-3,03
Por sociedades:					
Empresas del Grupo:					
Bancos operantes en España	-	-	-	-	-
Entidades de crédito residentes	-	-	-	-	-
Entidades de crédito no residentes	-	-	-	-	-
Empresas multigrupo	60.547	101.207	80.007	-40,18	26,50
Empresas asociadas	-	-	-	-	-
Otras	4.316.443	4.466.741	4.630.741	-3,36	-3,54
<i>Total (1)</i>	4.376.990	4.567.948	4.710.748	-4,18	-3,03
Distribución de las cuentas a plazo:					
Hasta 3 meses	3.531.998	3.690.030	3.658.134	-4,28	0,87
De tres meses a un año	450.254	508.380	556.109	-11,43	-8,58
De 1 año a 5 años	194.447	188.015	298.621	3,42	-37,04
Más de 5 años	43.870	25.010	10.998	75,41	127,40
<i>Total</i>	4.220.569 (*)	4.411.435	4.523.862	-4,33	-2,49
Deudores morosos y su cobertura:					
Deudores Morosos	912	3.625	4.480	-74,84	-19,08
Provisión para insolvencias y riesgo-país (2)	871	3.736	4.056	-76,69	-7,89
Entidades de crédito (activo) (1-2)	4.376.119	4.564.212	4.706.692	-4,12	-3,03

Cifras en miles de euros

(*) Nótese que la diferencia hasta el total de 4.376.990 miles de euros representa el saldo de cuentas a la vista (156.421 miles de euros)

Entidades de crédito (pasivo)	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Por naturaleza:					
Banco de España	-	-	-	-	-
Bancos Operantes en España	765.883	811.290	833.517	-5,60	-2,67
Cajas de ahorro	363.105	1.619.747	574.108	-77,58	182,13
Cooperativas de crédito	37.387	38.681	72.874	-3,35	-46,92
Instituto de Crédito Oficial	843.756	1.141.467	767.221	-26,08	48,78
Entidades de crédito en el extranjero	5.988.053	4.394.443	3.431.868	36,26	28,05
Cesión temporal de activos	745.606	465.989	1.187.952	60,01	-60,77
Otros	69.137	60.909	98.403	13,51	-38,10
<i>Total</i>	8.812.927	8.532.526	6.965.943	3,29	22,49
Por moneda:					
En euros	5.471.647	6.181.117	4.978.758	-11,48	24,15
En moneda extranjera	3.341.280	2.351.409	1.987.185	42,10	18,33
<i>Total</i>	8.812.927	8.532.526	6.965.943	3,29	22,49
Por sociedades:					
Empresas del Grupo:					
Bancos operantes en España	-	-	-	-	-
Entidades de crédito residentes	-	-	-	-	-
Entidades de crédito no residentes	-	-	-	-	-
Empresas multigrupo	1.465	115	15	1.173,91	666,67
Empresas asociadas	-	-	-	-	-
Otras	8.811.462	8.532.411	6.965.928	3,27	22,49
<i>Total</i>	8.812.927	8.532.526	6.965.943	3,29	22,49
Distribución de las cuentas a plazo:					
Hasta 3 meses	4.406.199	4.222.474	3.439.832	4,35	22,75
De tres meses a un año	2.854.544	2.764.063	2.210.312	3,27	25,05
De 1 año a 5 años	1.079.812	1.047.682	953.880	3,07	9,83
Más de 5 años	174.117	192.835	71.568	-9,71	169,44
<i>Total</i>	8.514.672 (*)	8.227.054	6.675.592	3,50	23,24

Cifras en miles de euros

(*) La diferencia hasta el total de 8.812.927 miles de euros representa el saldo de cuentas a la vista (298.255 miles de euros)

Entidades de Crédito Posición neta (Activo* – Pasivo)	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Total Entidades de Crédito	(4.435.937)	(3.964.578)	(2.255.195)	11,89	75,80
En euros	(1.878.981)	(2.483.405)	(2.316.739)	-24,34	7,19
En moneda extranjera	(2.556.956)	(1.481.173)	61.544	72,63	

Datos en miles de euros

* Sin incluir la provisión para insolvencias y riesgo-país

IV.3.3. Inversión Crediticia.

En este punto se detalla, para el Grupo Banco Popular, la distribución de la inversión crediticia por destinatario del crédito y por aplicación del mismo.

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Por modalidad:					
Crédito Comercial	6.432.249	5.645.500	4.713.686	13,94	19,77
Créditos con Garantía real	27.486.464	22.468.865	16.578.695	22,33	35,53
Otros Créditos a plazo	13.827.180	11.810.748	9.246.716	17,07	27,73
Deudores a la vista y varios	1.737.479	1.643.029	1.356.520	5,75	21,12
Arrendamiento financiero	2.897.286	2.330.506	2.080.787	24,32	12,00
Deudores morosos	439.642	406.405	345.387	8,18	17,67
Por sectores:					
Administraciones Públicas	101.070	61.926	31.395	63,21	97,25
Otros sectores residentes	46.489.641	39.131.313	32.740.751	18,80	19,52
No residentes	5.789.947	4.705.409	1.204.258	23,05	290,73
Dudosos	439.642	406.405	345.387	8,18	17,67
Por moneda:					
En euros	52.383.545	43.974.128	33.971.413	19,12	29,44
En moneda extranjera	436.755	330.925	350.378	31,98	-5,55
Por sociedades:					
Empresas del grupo	75.076	77.608	78.474	-3,26	-1,10
Empresas asociadas	-	-	180.731	-	-
Otras	52.745.224	44.227.445	34.062.586	19,26	29,84
Por plazos de vencimiento:					
Hasta 3 meses	11.375.139	10.035.010	8.906.469	13,35	12,67
Entre 3 meses hasta 1 año	9.956.535	8.269.635	5.981.057	20,40	38,26
Entre 1 y 5 años	17.493.179	14.427.269	10.055.395	21,25	43,48
Más de 5 años	13.995.447	11.573.139	9.378.870	20,93	23,40
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	52.820.300	44.305.053	34.321.791	19,22	29,09
Provisión para insolvencias y riesgo-país	976.543	838.448	610.772	16,47	37,28
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NETA	51.843.757	43.466.605	33.711.019	19,27	28,94

Datos en miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004, el importe de las inversiones crediticias del Grupo presenta un saldo de 52.820 millones de euros, con un aumento de 8.515 millones de euros en el año, cifra que supone el 19,2% sobre la del ejercicio anterior. Este porcentaje ajustado de la titulización de derechos de crédito sobre Pymes por un importe de 2.000 millones de euros, realizada en diciembre de 2004, es del 23,7%.

El saldo medio de las inversiones crediticias en el año se eleva a 49.441 millones de euros, con un crecimiento interanual de 26,6%.

El volumen de inversión crediticia representa al cierre del año el 84,2% del total de balance y el 114,6% de los recursos de clientes en balance. En términos de saldos medios, estos porcentajes son el 83,7% y el 117,1% respectivamente, con un ligero aumento sobre el ejercicio pasado.

El cuadro siguiente recoge el correspondiente desglose de las inversiones crediticias al final de los tres años junto con sus variaciones relativas.

	2004	2003	2002	Var 04/03(%)	Var 03/02 (%)
<i>Crédito a las Administraciones Públicas</i>	101.070	61.926	31.395	63,21	97,25
Deudores con garantía real	-	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	100.805	61.855	31.180	62,97	98,38
Deudores a la vista y varios	265	71	215	273,24	-66,98
<i>Crédito a otros sectores residentes:</i>	46.489.641	39.131.313	32.740.751	18,80	19,52
Crédito comercial	6.029.790	5.278.548	4.474.633	14,23	17,97
Deudores con garantía real	24.696.289	20.466.207	16.154.033	20,67	26,69
Hipotecaria	24.566.938	20.358.714	16.099.676	20,67	26,45
Otras	129.351	107.493	54.357	20,33	97,75
Otros deudores a plazo	11.407.024	9.768.862	8.869.530	16,77	10,14
Deudores a la vista y varios	1.459.252	1.287.190	1.161.768	13,37	10,80
Arrendamiento financiero	2.897.286	2.330.506	2.080.787	24,32	12,00
<i>Crédito a no residentes:</i>	5.789.947	4.705.409	1.204.258	23,05	290,73
Crédito comercial	402.459	366.952	239.053	9,68	53,50
Deudores con garantía real	2.790.175	2.002.658	424.662	39,32	371,59
Hipotecarias	2.770.424	1.979.649	413.809	39,95	378,40
Otras	19.751	23.009	10.853	-14,16	112,01
Otros deudores a plazo	2.464.203	2.230.294	499.810	10,49	346,23
Deudores a la vista y varios	133.110	105.505	40.733	26,16	159,02
<i>Activos dudosos</i>	439.642	406.405	345.387	8,18	17,67
Administraciones Públicas	4	30	637	-86,67	-95,29
Otros sectores residentes	364.522	346.461	334.544	5,21	3,56
No residentes	75.116	59.914	10.206	25,37	487,05
Total	52.820.300	44.305.053	34.321.791	19,22	29,09

Cifras en miles de euros.

El crédito al sector privado residente (denominado otros sectores residentes en el balance) representa el 88% del total y suma 46.490 millones de euros, un 18,8% superior al de cierre del ejercicio anterior, que supone en realidad un 23,9% de crecimiento una vez ajustado de la titulización.

Los préstamos hipotecarios, principalmente en el sector de vivienda, han crecido un 20,7% interanual, siendo del 28,5% ajustada de la titulización anteriormente comentada. Cabe destacar que las principales modalidades de financiación no hipotecaria muestran una aceleración significativa: el crédito comercial (descuento, factoring y otros) crece un 14,2%, los préstamos y créditos personales (otros deudores a plazo), un 18,3% (22,4% ajustada del efecto de la titulización) y las operaciones de arrendamiento financiero (leasing), el 24,3%. Con carácter general, la financiación a empresas ha acelerado su ritmo de crecimiento respecto al año anterior, de acuerdo con la política del Grupo de impulsar su acción comercial en este segmento de clientes, especialmente en pymes.

El siguiente cuadro recoge la Inversión crediticia con garantía:

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Créditos garantizados por el Sector Público	-	--	--	-	--
Créditos con garantía real	27.486.464	22.468.865	16.578.695	22,33	35,53
Créditos con otras garantías	-	--	--	-	-
Total créditos con garantía	27.486.464	22.468.865	16.578.695	22,33	35,53
% sobre la Inversión Crediticia Bruta	52,04	50,71	48,30		
Créditos sin garantía específica	25.333.836	21.836.188	17.743.096	16,02	23,07
% sobre la Inversión Crediticia Bruta	47,96	49,29	51,70		
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	52.820.300	44.305.053	34.321.791	19,22	29,09

Cifras en miles de euros.

El siguiente cuadro recoge la distribución geográfica de la inversión crediticia media durante los últimos tres años.

Distribución geográfica de las inversiones crediticias en España.

Comunidad	2004	2003	2002
Andalucía	21,13	20,32	20,69
Aragón	1,27	1,37	1,40
Asturias	1,74	1,82	1,81
Baleares	2,73	2,84	2,93
Canarias	3,15	3,12	3,25
Cantabria	0,39	0,43	0,43
Castilla-La Mancha	2,02	2,05	2,11
Castilla-León	8,01	8,45	8,75
Cataluña	11,37	10,90	10,97
Extremadura	1,25	1,33	1,38
Galicia	8,13	8,52	8,72
Madrid	21,09	21,44	19,76
Murcia	2,27	2,11	2,24
Navarra	1,95	2,14	2,25
País Vasco	4,82	4,65	4,67
Rioja	0,73	0,87	0,94
Valencia	7,95	7,64	7,70
Total	100,00	100,00	100,00

Media anual en %

Las inversiones crediticias en el extranjero a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 5.789.947 miles de euros, de los cuales aproximadamente el 70 por ciento corresponden a inversiones en Portugal, el 4 por ciento en Francia y el 26 por ciento restante en el resto de la Comunidad Europea.

No existe concentración sectorial de la inversión crediticia. A continuación el siguiente cuadro detalla la distribución sectorial aproximada en tanto por ciento de la inversión crediticia durante los tres últimos años.

Sector	2004	2003	2002
Servicios	37	37	34
Industria	15	16	18
Construcción	17	17	17
Primario (Agricultura, ganadería, pesca, etc...)	2	2	3
Particulares	27	27	26
Otros	2	1	2
Total	100	100	100

Cifras en tanto por ciento (%)

Por último, el siguiente cuadro desglosa el saldo a 31 de diciembre de las inversiones crediticias clasificándolas de acuerdo a los plazos de vencimiento residual:

	2004	2003	2002
Hasta 3 meses	11.375.139	10.035.010	8.906.469
De 3 meses a 1 año	9.956.535	8.269.635	5.981.057
De 1 año a 5 años	17.493.179	14.427.269	10.055.395
A más de 5 años	13.995.447	11.573.139	9.378.870
De duración indeterminada	-	-	-
Total	52.820.300	44.305.053	34.321.791

Cifras en miles de euros

Riesgo sin inversión

Además de la inversión de descuentos y créditos, el grupo tiene asumidos otros riesgos de firma por avales, otras cauciones y créditos documentarios que, al 31 de diciembre de 2004, suman 7.722.275 miles de euros, lo que supone un incremento del 20,6 por ciento sobre la cifra al cierre del año anterior, antes de deducir las provisiones para la cobertura del riesgo de tener que hacer frente a algunos de los compromisos asumidos.

El siguiente cuadro ofrece un detalle comparado de esos riesgos no dinerarios, clasificados en función de las operaciones que garantizan. Adicionalmente se da información sobre el montante total de los que cabe calificar como de dudosa recuperación y de las provisiones constituidas.

Operaciones garantizadas:	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Avales y otras cauciones prestadas	7.155.031	5.937.151	4.897.752	20,51	21,22
Créditos dinerarios y de firma	431.292	344.948	319.043	25,03	8,12
Operaciones de comercio exterior	115.747	129.125	147.002	-10,36	-12,16
Aplazamiento de pago en compra-venta de bienes	636.894	404.199	404.087	57,57	0,03
Construcción de viviendas	123.278	99.222	68.895	24,24	44,02
Contratación de obras, servicios o suministros	1.009.922	947.784	708.932	6,56	33,69
Concurrencia a subastas	90.425	91.958	86.419	-1,67	6,41
Obligaciones ante organismos públicos	1.887.492	1.635.567	1.654.151	15,40	-1,12
Otras obligaciones	2.859.981	2.284.348	1.509.223	25,20	51,36
Créditos documentarios	488.797	383.140	307.571	27,58	24,57
Otros pasivos contingentes	78.447	85.146	78.256	-7,87	8,80
Total	7.722.275	6.405.437	5.283.579	20,56	21,23
<i>De ellos: Calificados de dudosa recuperación</i>	13.067	11.058	9.046	18,17	22,24
Fondo de provisión para insolvencias y para riesgo país	(115.089)	(90.486)	(70.207)	27,19	28,88

Datos en miles de euros.

IV.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo conjunto de las carteras de valores que figuran en el balance consolidado es de 2.846.825 miles de euros, lo que supone un aumento del 192,9 por ciento en el año. Este importe resulta de un saldo bruto de 2.860.660 miles de euros, minorado en 13.835 miles de euros de fondo de fluctuación de valores. Este importante incremento viene motivado por la adquisición de 1.580.410 miles de euros de bonos consecuencia de la titulización de créditos realizada.

El saldo de la cartera de Deuda del Estado ha pasado de 28.008 miles de euros a 69.529 miles de euros, un 148,2 por ciento más respecto al año anterior. La cartera de obligaciones y otros valores de renta fija se eleva a 1.893.150 miles de euros, con un

aumento del 240,6% sobre el año precedente. El importe de la cartera de acciones y participaciones suma 884.146 miles de euros, con un aumento del 127,90 por ciento sobre el año anterior.

El siguiente cuadro presenta el detalle de las correspondientes carteras, de acuerdo con su naturaleza y atendiendo a la titularidad de los emisores.

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Deudas del Estado	69.529	28.008	129.346	148,25	-78,35
Certificados de depósito de Banco de España	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro	14.722	7.116	23.445	106,89	-69,65
Otras deudas anotadas	54.799	20.884	105.935	162,40	-80,29
Otros títulos	8	8	8	-	-
Menos: Fondo para fluctuación de valores	-	-	(42)	-	-
Obligaciones y otros valores de renta fija	1.893.150	555.895	544.143	240,56	2,16
Por emisores:					
De emisión pública	137.306	132.442	53.490	3,67	147,60
De entidades de crédito	26.607	14.551	27.775	82,85	-47,61
De otros sectores residentes (***)	1.696.709	359.314	411.949	372,21	-12,78
De otros sectores no residentes	37.547	53.403	53.563	-29,69	-0,30
Menos: Fondo de cobertura	(5.019)	(3.815)	(2.634)	31,56	44,84
Por moneda:					
En euros	1.876.144	522.635	501.222	258,98	4,27
En moneda extranjera	22.025	37.075	45.555	-40,59	-18,61
Por cotización:					
Cotizados	1.898.169	559.710	546.777	239,13	2,37
No cotizados	-	-	-	-	-
Acciones y participaciones	884.146	387.958	440.190	127,90	-11,87
Acciones	850.661	360.027	401.844	136,28	-10,41
Por cotización:					
Cotizadas	821.593	331.776	374.534	147,63	-11,42
No cotizadas	29.068	28.251	27.310	2,89	3,45
Por moneda:					
En euros	846.341	355.749	397.143	137,90	-10,42
En moneda extranjeras	4.320	4.278	4.701	0,98	-9,00
Participaciones en empresas del grupo (*)	31.486	27.741	22.719	13,50	22,10
Otras participaciones (**)	10.815	9.908	26.599	9,15	-62,75
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(8.816)	(9.718)	(10.972)	-9,28	-11,43
TOTAL	2.846.825	971.861	1.113.679	192,93	-12,73

Datos en miles de euros.

(*) El total del importe corresponde a sociedades no cotizadas.

(**) En 2002, del total de 26.599 miles de euros, 21.040 correspondían a la Inmobiliaria Bami. En 2003, se ha incorporado la aseguradora portuguesa Eurovida BNC y dado de baja Inmobiliaria Bami (Metrovacesa) al descender la participación del 6,98 por ciento al 1,80 por ciento, por lo que se traspassa de "participaciones" a "Acciones y otros títulos de renta variable".

(***) En 2002 se incluyen 252.993 miles de euros que corresponden a bonos de titulización realizadas en los años 1998 y 2000. Dentro de otros sectores residentes se incluyen 1.695.681 miles de euros y 156.614 miles de euros, en 2004 y 2003, respectivamente, de bonos correspondientes a las titulaciones realizadas por el Grupo en 2004 y en ejercicios anteriores. El dato final de 2004 incluye 1.580.410 miles de euros de la titulización realizada este año.

Siguiendo los principios contables en vigor, las carteras están valoradas a precios de mercado, cuando éste es inferior al valor de coste. Las minusvalías resultantes están cubiertas en su totalidad por los fondos de fluctuación de valores que figuran detallados en el cuadro siguiente. Asimismo, se encuentran dotados los fondos de insolvencias de acuerdo con la normativa vigente.

Concepto	Deudas del Estado	Obligaciones y otros valores de renta fija	Acciones y otros títulos de renta variable	Participaciones y participaciones en empresas del grupo
Valor de mercado	69.529	1.914.057	849.387	-
Valor contable	69.529	1.898.169	850.661	42.301
Diferencia	-	15.888	(1.274)	-
Plusvalías Tácitas	-	19.807	7.542	-
Minusvalías Tácitas	-	3.919	8.816	-
<i>Fondos de Cobertura</i>	-	5.019	8.816	-
Fondo de fluctuación de valores	-	3.919	8.816	-
Fondo de insolvencias	-	1.100	-	-

Datos en miles de euros

IV.3.5. Recursos ajenos. Débitos a clientes

A 31 de diciembre de 2004, los recursos de clientes en balance suman 46.110 millones de euros, con un crecimiento de 8.646 millones de euros, un 23,1% respecto a igual fecha del ejercicio anterior. Los saldos medios del año ascienden a 42.207 millones de euros, con una tasa del 23,3% interanual.

Los recursos de clientes financian el 73% del balance en cifras de final de año y el 71% en saldos medios, porcentajes que se han mantenido estables respecto al año precedente.

Los débitos a clientes al cierre del ejercicio ascienden a 33.366 millones de euros, con aumento del 15,5% sobre el año anterior. En términos de saldos medios del ejercicio se elevan a 31.748 millones de euros, con un crecimiento de 19,8% interanual.

En el siguiente cuadro se detalla la composición de los recursos totales de clientes gestionados.

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
DÉBITOS A CLIENTES	33.366.061	28.894.517	23.690.329	15,48	21,97
Por naturaleza:					
Cuentas corrientes	10.993.220	9.593.821	8.095.578	14,59	18,51
Cuentas de ahorro	5.493.152	5.108.726	4.501.895	7,52	13,48
Depósitos a plazo	14.786.164	12.181.565	10.103.785	21,38	20,56
Cesión temporal de activos	2.031.256	1.993.268	987.124	1,91	101,93
Otras cuentas	62.269	17.137	1.947	263,36	780,17
Por moneda:					
En euros	32.574.561	28.188.266	22.906.813	15,56	23,06
En moneda extranjera	791.500	706.251	783.516	12,07	-9,86
Por sectores y naturaleza:					
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	1.070.425	639.136	366.946	67,48	74,18
Cuentas Corrientes	948.675	377.074	322.498	151,59	16,92
Cuentas de Ahorro	8.634	9.649	8.708	-10,52	10,81
Depósitos a plazo	52.387	150.599	35.684	-65,21	322,04
Cesión temporal de activos	52	52	56	0,00	-7,14
Otras cuentas	-	-	-	-	-
Administraciones públicas no residentes	60.677	-	-	-	-
OTROS SECTORES RESIDENTES	27.030.356	23.062.554	20.432.228	17,20	12,87
Cuentas Corrientes	8.817.715	8.005.497	7.251.913	10,15	10,39
Cuentas de Ahorro	4.451.691	4.096.719	3.723.869	8,66	10,01
Depósitos a Plazo	11.734.100	8.967.247	8.470.273	30,86	5,87
Cesión temporal de activos	2.026.850	1.993.091	986.173	1,69	102,10
Otras cuentas	-	-	-	-	-
NO RESIDENTES	5.265.280	5.192.827	2.891.155	1,40	79,61
Cuentas Corrientes	1.194.034	1.109.488	521.167	7,62	112,89
Cuentas de Ahorro	1.032.827	1.002.358	769.318	3,04	30,29
Depósitos a plazo	2.971.796	3.063.719	1.597.828	-3,00	91,74
Cesión temporal de activos	4.354	125	895	3383,20	-86,03
Otras cuentas	62.269	17.137	1.947	263,36	780,17
Distribución de las cuentas a plazo (*)					
Hasta 3 meses	8.737.876	7.299.414	5.399.617	19,71	35,18
De 3 meses a 1 año	5.833.763	4.889.377	4.374.731	19,32	11,76
De 1 año a 5 años	2.302.040	2.084.966	1.312.933	10,41	58,80
A más de 5 años	38.806	19.975	5.575	94,27	258,30
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	12.195.148	8.115.381	6.009.968	50,27	35,03
Por moneda					
En euros	12.099.888	7.709.812	5.428.243	56,94	42,03
En moneda extranjera	95.260	405.569	581.725	-76,51	-30,28
Por naturaleza					
Bonos y obligaciones en circulación	7.646.067	5.356.512	4.264.766	42,74	25,60
Pagarés y otros valores	4.549.081	2.758.869	1.745.202	64,89	58,08
FINANCIACIONES SUBORDINADAS	548.380	454.141	245.356	20,75	85,09
Total recursos de clientes (a)	46.109.589	37.464.039	29.945.653	23,08	25,11
OTROS RECURSOS INTERMEDIADOS					
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	1.033.527	572.115	559.725	80,65	2,21
Fondos de inversión	8.777.791	7.420.939	5.939.233	18,28	24,95
Gestión de patrimonios	978.172	860.997	609.964	13,61	41,16
Planes de pensiones	3.163.302	2.840.375	2.433.446	11,37	16,72
Reservas técnicas de seguros de vida	655.068	607.593	458.336	7,81	32,56
Total (b)	14.607.860	12.302.019	10.000.704	18,74	23,01
Total (a+b)	60.717.449	49.766.058	39.946.357	22,01	24,58

Datos en miles de euros.

(*) Incluye los depósitos a plazo, cesión temporal de activos y otras cuentas.

En el cuadro siguiente se clasifican los débitos de clientes a fin de año atendiendo a los plazos de vencimiento residual:

	2004	2003	2002
Hasta 3 meses	8.737.876	7.299.414	5.399.617
De 3 meses a 1 año	5.833.763	4.889.377	4.374.731
De 1 año a 5 años	2.302.040	2.084.966	1.312.933
A más de 5 años	38.806	19.975	5.575
Total	16.912.485	14.293.732	11.092.856

Datos en miles de euros.

En el cuadro siguiente se presenta el detalle de las emisiones realizadas por BPE Finance International Ltd., Popular Finance Europe B.V. y BPE Financiaciones, S.A. de acuerdo con los distintos programas de emisión de valores de renta fija, que se incluyen en la partida de débitos representados por valores negociables (bonos y obligaciones en circulación), con el importe en las divisas de emisión y su contravalor en miles de euros a fin de 2004 y 2003, respectivamente.

Monedas de emisión	2004		2003	
	Divisa	euros	Divisa	euros
En euros				
Euro	7.550.807	7.550.807	4.950.943	4.950.943
En otras monedas				
Dólar USA	120.000	88.099	444.000	351.544
Dólar Singapur	-	-	100.000	46.620
Yen Japonés	1.000.000	7.161	1.000.000	7.405
Total bonos y obligaciones en circulación		7.646.067		5.356.512
Por sociedades de emisión				
BPE Finance International		1.646.067		2.856.512
BPE Financiaciones		3.500.000		-
Popular Finance Europe		2.500.000		2.500.000
Total		7.646.067		5.356.512

Datos en miles de euros

A 31 de diciembre de 2003 la partida de bonos y obligaciones en circulación ascendía a 5.356.512 miles de euros.

En el año 2004 el programa de emisión valores de renta fija de BPE Financiaciones, S.A. se desarrolló conforme a lo que se expresa en el siguiente cuadro:

Divisa	Importe	Fecha de emisión	Fecha de amortización	Mercado de Cotización
EUR	1.500.000	30/07/04	30/07/07	AIAF
EUR	1.000.000	30/07/04	30/07/09	AIAF
EUR	1.000.000	08/10/04	08/04/06	AIAF

Importe en miles de euros.

Por último, dentro de este epígrafe hacemos también referencia a los fondos de inversión gestionados por el Grupo Banco Popular, desglosando su patrimonio al 31 de diciembre de 2004.

	PATRIMONIO
FI Monetario	1.820.126
FI Renta Fija	2.282.831
FI Renta Variable	1.035.130
FI Mixtos	1.178.108
FI Garantizados y otros	2.461.596
Total	8.777.791

Cifras del patrimonio en miles de euros.

De este modo el importe total de los fondos de inversión a 31 de diciembre de 2004 es de 8.777.791 miles de euros. Al final del ejercicio, el número de partícipes es de 395.050, con un crecimiento del 19,4% con respecto al año 2003.

Participaciones del Banco Popular en los distintos fondos a 31 de diciembre de 2004:

- Participación Directa del Banco Popular Español, S.A.

	Patrimonio (Miles de euros)	Valor liquidativo (Euros)	nº participaciones
EUROVALOR EUROPA MÁXIMO GARANTIZADO FI	306	101,9243	3.000
EUROVALOR GESTIÓN ALTERNATIVA FI	299	99,6317	3.000
EUROVALOR JAPÓN FI	1.297	53,6701	24.163
EUROVALOR ESTADOS UNIDOS FI	291	74,9615	3.881
EUROVALOR EUROPA FI	2.157	83,1535	25.936
EUROVALOR GESTIÓN DECIDIDA 75, FI	282	93,8791	3.000
EUROVALOR GESTIÓN AUDAZ 100, FI	271	90,2985	3.000
EUROVALOR GESTIÓN AUDAZ 100, FI	306	101,9643	3.000
EUROVALOR DOBLE ASEGURADO 2, FI	298	99,3538	3.000

- Participación Indirecta (titular Sogeval, S.A., S.G.I.I.C., - sociedad filial al 100% de Banco Popular):

	Patrimonio (Miles de euros)	Valor liquidativo (Euros)	nº participaciones
EUROVALOR GESTIÓN DECIDIDA 75, FI	567	93,8791	6.043
EUROVALOR GESTIÓN AUDAZ 100, FI	1.080	90,2985	11.956
EUROVALOR SELECCIÓN MONETARIO, FI	5.061	102,5556	49.344

IV.3.6. Pasivos subordinados

Las emisiones de deuda subordinada han sido realizadas por BPE Financiaciones S.A., BPE Capital International Ltd., Popular Capital Europe, B.V., y Banco Nacional de Crédito Inmobiliario (BNC).

Al cierre del ejercicio, su importe es de 548 millones de euros, después de una emisión de 100 millones de euros realizada en junio de 2004 por BPE Financiaciones, S.A. con el aval solidario de Banco Popular.

En total, desde las distintas sociedades, existen 8 emisiones en vigor a un plazo de diez años, si bien el emisor tiene una opción de reembolso anticipado a partir del final del quinto año.

El detalle de las emisiones por sociedades es el siguiente:

BPE CAPITAL INTERNATIONAL LTD.

Moneda	Fecha Emisión	Importe	Vencimiento	Tipo de interés
--------	---------------	---------	-------------	-----------------

EUR	27/4/00	100.000	27/4/10	Euribor 3m + 0,55%
USD	30/5/00	50.000	30/5/10	Libor 3m + 0,50%
USD	15/6/00	50.000	15/6/10	Libor 3m + 0,54%
EUR	24/9/01	50.000	26/9/11	Euribor 3m + 0,45%

Datos en miles de euros.

POPULAR CAPITAL EUROPE B.V.

Moneda	Fecha Emisión	Importe	Vencimiento	Tipo de interés
EUR	22/08/03	200.000	22/08/13	Euribor 3m + 0,30%

BNC

Moneda	Fecha Emisión	Importe	Vencimiento	Tipo de interés
EUR	21/11/97	14.964	15/11/07	Lisbor 6m + 0,30%
EUR	17/12/01	10.000	17/01/12	Euribor 6m + 1%

BPE FINANCIACIONES, S.A.

Moneda	Fecha Emisión	Importe	Vencimiento	Tipo de interés
EUR	30/06/04	100.000	30/06/14	Euribor 3m + 0,25%

El "spread" de las emisiones de BPE Financiaciones, BPE Capital International y Popular Capital Europe se incrementará a partir del sexto año en 50 pb.

Estas emisiones tienen carácter de deuda subordinada que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes, estando garantizadas solidaria e irrevocablemente por Banco Popular tanto el principal como los intereses en las emisiones de BPE Financiaciones, BPE Capital International y Popular Capital Europe. Son amortizables a partir del final del quinto año a decisión del emisor, previa autorización del Banco de España y del Banco de Portugal para las emisiones realizadas por BNC.

IV.3.7. Recursos Propios

A 31 de diciembre de 2004, los recursos propios consolidados del Grupo antes de la distribución de resultados del ejercicio alcanzan 3.263 (calculado como suma de capital, reservas, y minorando las pérdidas en sociedades consolidadas y las acciones propias) millones de euros, con un aumento de 12,1% interanual.

El capital social de Banco Popular a 31 de diciembre de 2004 se eleva a 113,7 millones de euros, sin variación en el ejercicio, representado por 227.386.508 acciones de 0,5 euros de valor nominal.

Los movimientos de reservas en el ejercicio 2004, incluyendo las de consolidación, han sido los siguientes:

- Dotación a reservas por 348,2 millones de euros consecuencia de la distribución del resultado del ejercicio 2003 (a nivel de Grupo Banco Popular), de los cuales 139 millones de euros corresponden a la distribución de resultados de la matriz y 212 millones a reservas del resto del grupo.

- Otros movimientos por 9,4 millones de euros (abono a reservas) resultantes del remanente del plan de prejubilaciones ejecutado en 2003-2004 y de varios ajustes de consolidación.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2004 formulada por el Consejo de Administración del Banco con fecha 26 de enero de 2005 (antes de la ampliación de capital) significaba el pago de un dividendo de 400,2 millones de euros. Supuesta la conformidad de la Junta General de Accionistas del Banco, los recursos propios consolidados del Grupo después de la distribución ascienden a 3.664 millones de euros, con un aumento en el ejercicio de 406 millones de euros, el 12,4%.

En consecuencia, las acciones antiguas (227.386.508) percibirán un total de 1,76 euros por acción con cargo a los beneficios de 2004.

Posteriormente, según se establecía en la ampliación de capital realizada e inscrita en el Registro oficial de la CNMV con fecha 14 de marzo de 2005, las nuevas acciones emitidas (15.700.000 acciones) tuvieron derecho al pago del tercer dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2004, pagado el día 12 de abril de 2005 y que ascendía a 0,445 euros por acción, y al dividendo complementario que se hará efectivo el día 12 de julio de 2005 (0,450 euros por acción).

Por este motivo, la propuesta de distribución del resultado antes mencionada fue modificada por el Consejo de Administración del Banco celebrado con fecha 15 de marzo de 2005, acordando el pago de dividendos por importe de 414,3 millones de euros.

El nuevo capital social se sitúa en 121.543 miles de euros, la prima de emisión en 1.213.720 miles de euros, el dividendo a cuenta pasa a aumentar hasta 142.064 miles de euros, el dividendo complementario aumenta hasta 272.188 miles de euros, con lo que el Patrimonio Neto Contable se transforma en 4.714.886 miles de euros y el Patrimonio Neto Después de la Aplicación pasa a ser 4.707.821 miles de euros.

El valor contable de la acción resultaba a 31 de diciembre de 2004 la cuantía de 16,11 euros, un 12,4% superior al del año anterior, que fue 14,33 euros.

El conjunto de las reservas que en el balance consolidado figuran en tres capítulos: Primas de emisión, Reservas y Reservas de revalorización, se presentan desglosadas a continuación:

Datos en miles de euros	2004	2003	2002	Var 04/03(%)	Var 03/02 (%)
Reservas restringidas:	59.933	54.702	53.858	9,56	1,02
Reserva legal	35.696	35.696	35.696	-	-
Reserva para acciones propias:					
Por adquisición	4.599	-	-	-	-
Por garantía	8.287	9.012	8.775	-8,04	2,70
Por ctos. para su adquisición	251	94	84	167,02	11,90
Otras reservas restringidas	11.100	9.900	9.303	12,12	6,42
Reservas de libre disposición	1.850.141	1.702.089	1.134.709	8,70	50,00
Estatutaria	56.847	56.847	54.289	-	4,71
Primas de emisión de acciones	428.720	428.720	21.164	-	1.925,70
Voluntarias y otras	1.364.574	1.216.522	1.059.256	12,17	14,85
TOTAL	1.910.074	1.756.791	1.188.567	8,73	47,81

PATRIMONIO NETO CONTABLE*

	2004	2003	2002
+ CAPITAL	113.693	113.693	108.577
+ RESERVAS	3.234.402	2.868.155	2.179.498
PRIMA DE EMISIÓN	428.720	428.720	21.164
RESERVAS (legal, acciones propias, libre disposición)	1.481.354	1.328.071	1.167.403
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	-	-	-
REMANENTE	-	-	-
RESERVAS SOC. CONSOLIDADAS	1.324.328	1.111.364	990.931
Por integración global y proporcional	1.312.444	1.103.100	983.404
Por puesta en equivalencia	10.992	7.372	6.631
Por diferencias de conversión	892	892	896
- PERDIDAS SOC. CONSOLIDADAS	80.286	71.386	9.355
+ RESULTADO ATRIBUIBLE	800.889	714.271	633.490
- DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA	135.077	110.981	97.040
- ACCIONES PROPIAS	4.599	-	-
= PATRIMONIO NETO CONTABLE	3.929.022	3.513.752	2.815.170
- DIVIDENDOS COMPLEMENTARIOS	265.123	255.111	232.681
= PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACIÓN	3.663.899	3.258.641	2.582.489

*Sin incluir intereses minoritarios

Datos en miles de euros.

Coefficiente de solvencia.- El Banco Popular ha desarrollado durante los últimos años una gestión activa de los recursos propios, buscando un equilibrio adecuado a largo plazo entre los niveles deseables de apalancamiento y solvencia.

El grado de solvencia se calcula según la Circular 5/1993 de Banco de España, debiendo tener las entidades de crédito un volumen suficiente de recursos propios computables para cubrir la suma de las exigencias por riesgos de crédito, en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten ese riesgo; las exigencias por riesgo de cambio, en función de la posición global en divisas, y las necesidades por los riesgos derivados de la cartera de negociación. Los activos de riesgo ajustados -netos de amortizaciones, fondos específicos, deducciones de recursos propios y saldos compensatorios-, se ponderan por unos coeficientes según el nivel de contraparte. Los requerimientos por pasivos contingentes y por cuentas de orden relacionadas con los tipos de cambio y de interés, se determinan en la forma descrita anteriormente para los activos de riesgo, introduciendo unos factores de corrección -en función del grado de riesgo en los pasivos contingentes y los plazos desde el vencimiento original en las cuentas de orden relacionadas con los tipos de cambio y de interés- antes de ponderar por los coeficientes de riesgo de contraparte.

El coeficiente de solvencia a 31 de diciembre de 2004 era del 8,95 por ciento frente al 9,37 por ciento de 2003, y frente a un coeficiente mínimo exigido del 8 por ciento, tal y como se expresa en el siguiente cuadro:

Coefficiente de solvencia según normativa de Banco de España	2004	2003	2002
RIESGOS TOTALES PONDERADOS	57.432.588	46.365.525	36.407.888
COEFICIENTE DE SOLVENCIA EXIGIDO (%)	8%	8%	8%
REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	4.594.607	3.709.242	2.912.631
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	4.600.777	3.896.758	3.244.426
+ CAPITAL SOCIAL	113.693	113.693	108.577
+ RESERVAS Y RESERVAS DE CONSOLIDACIÓN	3.663.816	3.239.296	2.507.405
+ INTERESES MINORITARIOS	1.252.591	978.589	663.074
+ FDOS AFECTOS AL CONJUNTO RIESGOS ENTIDAD	0	0	-
- ACTIVOS INMATERIALES Y OTRAS DEDUCCIONES	429.323	434.820	34.630
RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORIA	539.681	448.434	245.635
+ RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	279	279	279
+ FINANCIACIONES SUBORDINADAS	539.402	448.155	245.356
LIMITACIONES A RR.PP. DE SEGUNDA CATEGORÍA	-	-	-
OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS	-	-	-
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES	5.140.458	4.345.192	3.490.061
COEFICIENTE DE SOLVENCIA	8,95%	9,37%	9,59%
SUPERÁVIT	545.851	635.950	577.430
% SUPERAVIT SOBRE REC. PROPIOS MINIMOS	11,88%	17,15%	19,83%

Datos en miles de euros

Adicionalmente se presenta el BIS ratio, como grado de solvencia comparativo a nivel internacional con aquellos países con normativa distinta a la de la Unión Europea. La metodología de cálculo y la filosofía son las mismas a las utilizadas para el cálculo del grado de solvencia. La única salvedad radica en incluir como recursos propios computables algunas partidas no contenidas en la normativa del Banco de España y en el tratamiento de ponderación de algunos riesgos. La TIER-1 se calcula en función de los recursos propios básicos y la TIER-2 en base a los recursos propios de segunda categoría, es decir, los recursos procedentes de emisiones subordinadas y los procedentes de la revalorización de activos.

A 31 de diciembre de 2004 el ratio B.I.S. se situó en el 10,15 por ciento, frente al mínimo exigido del 8 por ciento, del que el componente de capital básico, llamada Tier I, o recursos propios de primera categoría, asciende a 7,94 por ciento. Las participaciones preferentes representan un 21,5% del total de Recursos Propios Tier I a 31 de diciembre de 2004 frente a un 18,9% a finales del año 2003. El saldo de participaciones preferentes a 31 de diciembre de 2004 era de 988.000 miles de euros siendo un año antes de 738.000 miles de euros. La diferencia es consecuencia de una emisión de participaciones preferentes en junio de 2004 por importe de 250 millones de euros por la sociedad Popular Capital.

	2004	2003	2002
ACTIVOS DE RIESGO PONDERADOS	57.950.741	46.587.170	36.547.367
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	5.881.182	5.105.308	4.020.495
TIER I	4.603.082	3.896.852	3.244.510
TIER II	1.278.100	1.208.456	775.985
COEFICIENTE DE RECURSOS PROPIOS	10,15%	10,96%	11,00%
TIER 1	7,94%	8,36%	8,88%
TIER 2	2,21%	2,60%	2,12%
SUPERÁVIT (O DÉFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	1.245.123	1.378.334	1.096.706

Datos en miles de euros

El Grupo Banco Popular está calificado por las tres grandes agencias internacionales de rating de crédito con las calificaciones más altas de todo el sistema financiero español. Los ratings actuales son los siguientes:

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

Las direcciones profesionales de las tres agencias de rating anteriores son las que siguen:

- Fitch: c/ Balmes, 89-91. 08008 Barcelona
- Moody's: c/ Bárbara de Braganza, 2. 28004, Madrid
- Standard & Poors: Carrera de San Jerónimo, 30. 28014, Madrid

IV.3.8. Otras partidas de balance

Inmovilizado material

A 31 de diciembre de 2004, el saldo del inmovilizado material, neto de amortización acumulada y de fondos de provisión constituidos, asciende a 713 millones de euros, un 4,9% superior al del pasado ejercicio. Este importe es la suma de 388 millones de euros de inmuebles con un aumento de 21 millones de euros en el año y 325 millones de euros de mobiliario, máquinas e instalaciones.

Los inmuebles afectos a la explotación o de uso propio suman 289 millones de euros. Los resultantes de adjudicaciones en pago de deudas tienen un saldo neto de 65 millones de euros (valor contable de 98 millones de euros, menos fondos de provisión de 33 millones de euros). Por último, el Grupo posee otros inmuebles por importe de 34 millones de euros.

El capítulo de mobiliario comprende un valor de coste de 926 millones de euros, con una amortización acumulada de 601 millones de euros. Las inversiones netas del año sumaron 12 millones de euros, un 4,0% más que en 2003, y corresponden en su mayor parte al área de tecnología de la información.

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Inmuebles de uso propio	296.330	293.814	204.257	0,86	43,85
Mobiliarios, máquinas e instalaciones	324.765	312.408	316.622	3,96	-1,33
Otros	92.018	73.366	47.401	25,42	54,78
Total	713.113	679.588	568.280	4,93	19,59

Datos en miles de euros.

Fondo de comercio de consolidación

El saldo de esta cuenta registra el mayor precio de adquisición de los títulos respecto al valor contable en libros de la sociedad correspondiente, deducidas las amortizaciones practicadas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias surgidas no fueron atribuidas a ningún elemento patrimonial y se amortizan linealmente en un período de cinco años, plazo en el que el Grupo considera que se beneficiará de estos fondos.

Los datos de este capítulo de los balances consolidados, a nivel de sociedad, son los siguientes:

	2004	2003	2002
Sociedades del grupo y multigrupo:			
Grupo BNC	321.571	338.947	
Héller Factoring Portuguesa	1.360	2.615	3.870
Total por integración global y proporcional	322.931	341.562	3.870
Empresas asociadas:			
Inmobiliaria BAMÍ (Metrovacesa)	-	-	948
Sistema 4B	-	812	2.435
Otras sociedades	-	-	-
Total por puesta en equivalencia	-	812	3.383
Total	322.931	342.374	7.253

Datos en miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004, el fondo de comercio de consolidación del Grupo suma 322,9 millones de euros, frente a 342,4 millones de euros un año antes. Los movimientos del fondo en el año se limitan a amortizaciones por 19,4 millones de euros.

Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios que aparecen en los balances consolidados corresponden a accionistas no vinculados, ni directa ni indirectamente, al Grupo Banco Popular.

El saldo de intereses minoritarios a diciembre es de 1.252.591 miles de euros, de los cuales 988.000 miles de euros corresponden a las emisiones de participaciones preferentes. Este saldo supone un incremento en el año de un 28,00 por ciento, debido a que en el año se ha llevado a cabo una emisión de participaciones preferentes por importe de 250.000 miles de euros.

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Intereses minoritarios	1.252.591	978.589	663.074	28,00	47,58
Por integración global y proporcional	1.252.384	978.433	662.955	28,00	47,59
Por puesta en equivalencia	207	156	119	32,69	31,09

Datos en miles de euros.

IV.4 GESTION DEL RIESGO**IV.4.1. Riesgo de Crédito**

	2004	2003	2002	Var 04/03 (%)	Var 03/02 (%)
Deudores morosos:*					
Saldo a 1 de enero	419.380	353.277	256.035	18,71	37,98
Aumentos	472.080	479.820	397.063	-1,61	20,84
Recuperaciones	(247.038)	(266.513)	(196.461)	-7,31	35,66
Variación neta	225.042	213.307	200.602	5,50	6,33
Incremento en %	53,7	60,4	78,3	-11,09	-22,86
Amortizaciones	(196.974)	(147.204)	(103.360)	33,81	42,42
Saldo a 31 de diciembre	447.448	419.380	353.277	6,69	18,71
Provisión para insolvencias:					
Saldo a 1 de enero	931.354	681.748	506.129	36,61	34,70
Dotación del año					
Bruta	436.308	443.845	312.871	-1,70	41,86
Disponibile	(115.170)	(96.186)	(58.650)	19,74	64,00
Neta	321.138	347.659	254.221	-7,63	36,75
Otras variaciones	(5.912)	37.200	17.081	-115,89	117,79
Dudosos amortizados	(160.253)	(135.253)	(95.683)	18,48	41,36
Saldo a 31 de diciembre	1.086.327	931.354	681.748	16,64	36,61
Activos adjudicados en pago de deudas	98.311	80.984	59.788	21,40	35,45
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	32.988	30.829	23.864	7,00	29,19
Pro memoria:					
Riesgos totales	60.537.314	50.712.407	39.604.214	19,37	28,05
Activos en suspenso regularizados	1.024.053	879.660	748.117	16,41	17,58
Morosos hipotecarios	43.447	31.732	14.230	36,92	122,99
Medidas de calidad del riesgo (%):					
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,74	0,83	0,89		
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,33	0,29	0,26		
Cobertura: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)	242,78	222,08	192,98		

(*) Incluidos riesgos de firma de dudosa recuperación, pero excluidos riesgos con países en dificultades y las correspondientes provisiones por riesgo-país.

Durante el ejercicio se ha producido una entrada de riesgos en deudores morosos por 472,1 millones de euros y una salida de 247,0 millones de euros de riesgos que se resolvieron favorablemente. En el ejercicio se amortizaron deudores morosos por un importe de 197,0 millones de euros, del que 160,3 millones de euros se cancelaron utilizando provisiones para insolvencias, y el resto, directamente con cargo a resultados.

El ratio de morosidad, definida como el cociente entre el saldo de deudores morosos y el riesgo total, asciende a 0,74% al cierre del ejercicio 2004, con una apreciable reducción de 9 puntos básicos en el año.

El ratio de insolvencia, el importe de los fallidos amortizados sobre el riesgo total, es 0,33%, 4 puntos básicos sobre la del año 2003. En consecuencia la morosidad bruta del ejercicio (antes de amortizaciones) ha caído 5 puntos básicos durante el año.

	2004		2003	
	Saldos	Total cobertura	Saldos	Total cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	402.742	167.362	383.734	170.652
Riesgos dudosos con cobertura genérica	41.993	245	32.629	191
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	2.713	-	3.017	-
Total riesgos	447.448	167.607	419.380	170.843
Otras coberturas específicas	141.760	20.201	16.815	679
Riesgos con cobertura genérica:	58.321.497	530.941	48.688.010	437.777
Con cobertura general (1%)	47.838.945	478.530	38.842.326	388.548
Con cobertura reducida (0,5%)	10.482.552	52.411	9.845.684	49.229
Cobertura estadística		353.543		230.237
Total cobertura necesaria		1.072.292		839.536
Saldo del fondo de insolvencias		1.086.327		931.354
Excedente		14.035		91.818

Datos en miles de euros

Fondos de insolvencia

	2004	2003
Fondo específico	187.565	171.332
Fondo genérico	545.220	529.785
Fondo estadístico	353.542	230.237
TOTAL	1.086.327	931.354

Datos en miles de euros

Las dotaciones a fondos de insolvencias realizadas durante el año se elevan a 321,1 millones de euros (436,3 millones de euros de provisiones brutas menos 115,2 millones de euros de fondos disponibles) con una disminución de 26,5 millones de euros respecto al año anterior, lo que supone una reducción del 7,6 por ciento. Las dotaciones son la suma de 182,4 millones de euros de provisiones específicas para riesgos en dificultad, 15,4 millones de euros de dotaciones genéricas y 123,3 millones de euros destinados al fondo de cobertura estadística de insolvencias. Por otra parte, en el ejercicio se recuperaron 58,3 millones de euros de créditos calificados anteriormente como fallidos que habían sido dados de baja en el balance.

A 31 de diciembre de 2004, el saldo de los fondos de provisión para insolvencias, incluyendo los relativos a inversión crediticia, entidades de crédito y riesgos de firma, asciende a 1.086,3 millones de euros, con un crecimiento del 16,6 por ciento respecto al año anterior. Este total es la suma del fondo específico, que se eleva a 187,6 millones de euros, del genérico, con 545,2 millones de euros, y del estadístico, con 353,5 millones de euros.

Los movimientos de los fondos de insolvencia durante el ejercicio se desglosan como sigue: un aumento de 321,1 millones de euros debido a las dotaciones antes indicadas. Con signo contrario, una utilización de fondos en la amortización de insolvencias por 160,3 millones de euros junto a otras variaciones y traspasos por 5,9 millones de euros.

El saldo de los fondos de insolvencia al cierre del ejercicio, comparado con el importe de los deudores en dificultad a esa fecha, da un ratio de cobertura de morosos de 242,8 por ciento que supone una significativa mejora de 20,7 puntos porcentuales respecto a 222,1 por ciento al cierre del ejercicio anterior. El total de fondos de insolvencia significa el 1,79 por ciento del riesgo total (1,84 por ciento en el ejercicio anterior).

Por sectores la distribución del riesgo a 31 de diciembre de 2004 sería como sigue:

Sector	Riesgo vivo		Deudores morosos*	Riesgo total	Distribución (%)	Amortización de fallidos	Morosos sobre riesgo (%)	Fallidos sobre riesgo (%)
	Dinerario	De firma						
Agricultura, ganadería, caza	1.195.579	138.592	12.250	1.346.421	2,22	4.849	0,91	0,36
Industria	7.127.020	1.954.516	69.012	9.150.548	15,12	31.444	0,75	0,34
Construcción	8.275.382	2.124.535	62.910	10.462.827	17,28	25.849	0,60	0,25
Servicios:	19.184.191	3.142.739	122.263	22.449.193	37,09	84.401	0,54	0,38
Comercio y hostelería	7.252.074	877.605	66.098	8.195.777	13,54	36.013	0,81	0,44
Transporte y comunicaciones	1.907.447	361.510	17.144	2.286.101	3,78	9.304	0,75	0,41
Otros servicios	10.024.670	1.903.624	39.021	11.967.315	19,77	39.084	0,33	0,33
Crédito a particulares:	16.267.176		146.204	16.413.380	27,11	46.575	0,89	0,28
Vivienda	11.669.593		35.508	11.705.101	19,33	4.751	0,30	0,04
Consumo y otros	4.597.583		110.696	4.708.279	7,78	41.824	2,35	0,89
Sin Clasificar	331.310	348.826	34.809	714.945	1,18	3.856	4,87	0,54
Total	52.380.658	7.709.208	447.448	60.537.314	100,00	196.974	0,74	0,33

*Antes de las amortizaciones realizadas en el año.

Datos absolutos en miles de euros

IV.4.2. Riesgo exterior

El riesgo exterior, o de no recuperación de inversiones exteriores, no se distingue conceptualmente del riesgo de crédito, pero presenta características específicas evidentes que aconsejan su tratamiento por separado.

Este riesgo aparece cuando todos o los principales agentes económicos de un determinado país, incluido su gobierno, no están en condiciones de hacer frente a las obligaciones financieras que han asumido (riesgo país); o cuando, aun teniendo capacidad financiera interna, no pueden efectuar los pagos correspondientes por escasez o falta de divisas (riesgo de transferencia).

A continuación detallamos en el siguiente cuadro el riesgo país y las provisiones constituidas en los tres últimos años desglosado por grupos de países según su grado de dificultad y su comparación con los riesgos totales:

Países	2004		2003	
	Saldos	Cobertura	Saldos	Cobertura
Sin necesidad de cobertura	7.359	-	37.102	-
Con dificultades transitorias	2.290	287	2.752	404
Dudosos	5.091	1.777	5.519	1.900
Muy dudosos	6.173	5.212	1.710	1.415
Fallidos	-	-	-	-
Total	20.913	7.276	47.083	3.719
Cobertura (%)		34,79		7,90
Pro memoria:				
Riesgos Totales (miles euros)	60.537.314		50.712.407	
Riesgo-país/Riesgo total (%)	0,03		0,09	

En miles de euros

A 31 de diciembre de 2004, el total de los riesgos del Grupo con no residentes que está afectados por riesgo-país asciende a 20.913 miles de euros, que representa el 0,03 por ciento de los riesgos totales, frente a los 47.083 miles de euros del año anterior. Para su cobertura, existen provisiones riesgo-país por importe de 7.276 miles frente a 3.719 miles de euros en 2003.

IV.4.3. Riesgo de mercado

Los profundos cambios operados en los mercados financieros y las políticas monetarias desarrolladas en los últimos años han hecho que bancos y clientes queden

sometidos, cada vez más intensamente, a la volatilidad de los tipos de cambio y de los tipos de interés y a fluctuaciones frecuentes en los niveles de liquidez.

Con el nombre de riesgo de mercado se agrupan globalmente todas esas categorías de riesgo. Aquí se analizan específicamente los riesgos de liquidez y de interés. El riesgo de cambio es de escaso significado relativo en la actividad del Banco.

El **riesgo de liquidez** es el derivado de una excesiva concentración de vencimientos que puede poner en peligro, aunque sea temporalmente, la capacidad de atender los compromisos de pago. Su origen puede deberse a factores internos de la entidad en el desarrollo de su actividad intermediadora, o a factores externos asociados a crisis financieras coyunturales o sistémicas.

La gestión del riesgo de liquidez y la vigilancia del cumplimiento de los límites establecidos está encomendada al comité de activos y pasivos (ALCO), que analiza periódicamente el "gap" de liquidez, o diferencia entre entradas y salidas de fondos en un horizonte temporal a corto plazo.

El comité sigue también muy de cerca la evolución y estructura del balance en términos de liquidez a medio plazo. Existe además un comité de liquidez que sólo se reúne cuando concurren circunstancias excepcionales y hay formalmente definidos planes de emergencia que permitan mantener la liquidez necesaria en estas circunstancias.

El riesgo de liquidez es neutral cuando el gap o diferencia entre vencimientos del activo y del pasivo es igual a cero. Un gap negativo en un período determinado, es decir, vencimientos del pasivo superiores a los del activo, indica mayores salidas que entradas de fondos en el balance, lo que plantea una situación de iliquidez. Durante 2004, Banco Popular no ha tenido problemas de liquidez, pues su gap negativo se encuentra dentro de los márgenes bancarios y dentro de los límites de liquidez establecidos por la entidad.

A continuación se muestra el gap de liquidez del balance al cierre de 2004:

	Hasta 7 días	8 - 31 días	1-2 meses	2-3 meses	3-6 meses	6-12 meses	1 - 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Mercado monetario	2.255,8	2.304,3	333,8	71,8	240,5	11,3	-	6,2	190,6	5.414,3
Mercado de créditos	41,3	4.252,6	2.823,4	2.626,0	4.621,3	4.947,7	13.833,4	16.655,1	1.898,1	51.698,9
Mercado capitales	0,2	0,3	1,0	-	11,5	6,9	72,3	1.854,1	16,4	1.962,7
Resto de activo	-	-	-	-	-	-	-	-	3.665,9	3.665,9
Total activo	2.297,3	6.557,2	3.158,2	2.697,8	4.873,3	4.965,9	13.905,7	18.515,4	5.771,0	62.741,8
Mercado monetario	1.999,3	2.874,8	253,5	875,0	3.236,6	752,4	572,1	31,4	69,0	10.664,1
Mercado depósitos	170,0	4.786,6	2.237,4	1.832,2	2.051,8	1.191,3	817,6	21,3	16.526,7	29.634,9
Mercado capitales	-	2.081,3	1.302,6	431,2	1.217,5	982,7	7.421,2	2.175,0	-	15.611,5
Resto de pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	23.427,0	62.741,8
Total pasivo	2.169,3	9.742,7	3.793,5	3.138,4	6.505,9	2.926,4	8.810,9	2.227,7	23.427,0	62.741,8
Gap	128,0	(3.185,5)	(635,3)	(440,6)	(1.632,6)	2.039,5	5.094,8	16.287,7	(17.656,0)	
Gap acumulado	128,0	(3.057,5)	(3.692,8)	(4.133,4)	(5.766,0)	(3.726,5)	1.368,3	17.656,0		

Datos en millones de euros.

El riesgo de interés se analiza estudiando la sensibilidad del balance a modificaciones en los tipos de interés. Dicho estudio es imprescindible para valorar el grado de estabilidad o volatilidad de los resultados en el tiempo. El Popular tiene formalmente establecido el comité de gestión de activos y pasivos (ALCO), como órgano de planificación y gestión del balance del grupo, para tomar las posiciones más adecuadas a la expectativas de variación de tipos de interés y de tipos de cambio, procurando una financiación óptima del Balance y una buena gestión de los recursos propios.

El análisis periódico de la sensibilidad del balance permite definir e implantar las estrategias necesarias a corto y medio plazo. Dichas estrategias se centran a corto plazo en

la gestión de los riesgos, y a medio plazo en la modificación de la estructura de activos y pasivos, en la definición de productos y servicios a ofertar y en la optimización de la base de capital, dentro de las políticas generales del grupo.

Las herramientas de análisis incluyen, entre otras, el estudio estático de las diferentes partidas del balance y fuera de balance por vencimientos y/o reprecaciones en cada uno de los intervalos de tiempo definidos, incluyendo opciones implícitas tales como cancelaciones anticipadas de préstamos o depósitos, o volatilidad de los disponibles en las cuentas de crédito; el uso de técnicas de análisis de duración para evaluar la sensibilidad del valor de los recursos propios a las variaciones en los tipos de interés; o el desarrollo de simulaciones dinámicas en distintos escenarios para evaluar su impacto sobre el margen de intermediación y sobre las perspectivas futuras del negocio. Cada escenario contempla, con asignación de diferentes probabilidades, entornos diferentes de tipos de interés, de estrategias de crecimiento y estructura del balance, y de diferenciales para cada tipo de producto. En el siguiente cuadro se presenta, resumido por áreas de mercado, el "gap" de vencimientos y reprecaciones del balance al cierre de 2004:

	Hasta 1 mes	De 1 a 2 meses	De 2 a 3 meses	De 3 a 4 meses	De 4 a 5 meses	De 5 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mayor 12 meses	No sensible	Total
Mercado monetario	4.560,1	333,8	71,8	30,9	64,4	145,2	11,3	6,2	190,6	5.414,3
Mercado de créditos	6.767,0	5.196,9	6.741,8	3.502,5	2.964,6	3.620,3	18.006,2	3.001,5	1.898,1	51.698,9
Mercado de capitales	21,0	1,0	-	27,0	0,1	-	18,2	1.895,4	-	1.962,7
Resto de activo	-	-	-	-	-	-	-	-	3.665,9	3.665,9
Total activo	11.348,1	5.531,7	6.813,6	3.560,4	3.029,1	3.765,5	18.035,7	4.903,1	5.754,6	62.741,8
Mercado monetario	4.874,1	253,5	875,0	1.107,7	814,4	1.314,5	671,5	684,4	69,0	10.664,1
Mercado de depósitos	5.039,1	2.069,5	4.303,4	601,3	584,5	2.331,1	2.664,7	762,9	11.278,4	29.634,9
Mercado de capitales	6.014,3	4.171,3	1.862,4	78,3	855,0	263,0	330,7	2.036,5	-	15.611,5
Resto de pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	6.831,3	6.831,3
Total pasivo	15.927,5	6.494,3	7.040,8	1.787,3	2.253,9	3.908,6	3.666,9	3.483,8	18.178,7	62.741,8
Operaciones fuera de balance	61,9	(1.698,2)	23,2	(26,0)	8,4	(57,5)	(169,6)	1.857,8	-	-
Gap	(4.517,5)	(2.660,8)	(204,0)	1.747,1	783,6	(200,6)	14.199,2	3.277,1	(12.424,1)	
Gap acumulado	(4.517,5)	(7.178,3)	(7.382,3)	(5.635,2)	(4.851,6)	(5.052,2)	9.147,0	12.424,1		

Datos en millones de euros.

El gap representa la diferencia entre activos sensibles y pasivos sensibles para cada uno de los plazos. Un gap igual a cero significa que no existe riesgo de tipo de interés, puesto que el volumen de activos sensibles es igual al de pasivos sensibles. Un gap positivo significa un efecto favorable en el margen financiero ante una bajada de tipos de interés, mientras que si es negativo, producirá el efecto contrario.

La duración del activo sensible a tipos de interés es de 230 días y la del pasivo sensible de 160 días, ligeramente superiores a las del año anterior (187 y 84 días respectivamente). La duración del valor patrimonial resulta 413 días frente a 447 en el año anterior.

IV.4.4. Riesgo de cambio

Siguiendo sus criterios de gestión, el Grupo Banco Popular Español no mantiene posiciones especulativas abiertas significativas en los mercados de cambios tanto en operaciones de contado, plazo o depósito.

Los balances del Grupo Banco Popular de los tres últimos ejercicios en moneda extranjera se detallan a continuación.

Activo :	2004	2003	2002
Caja y depósitos en bancos centrales	8.339	12.210	8.503
Entidades de crédito	784.324	870.236	2.048.729
Crédito sobre clientes	436.755	330.925	350.378
Cartera de valores	26.345	41.353	50.256
Otros activos	26.169	14.433	23.863
Total	1.281.932	1.269.157	2.481.729

Datos en miles de euros.

Pasivo:	2004	2003	2002
Entidades de crédito	3.341.280	2.351.409	1.987.185
Débitos a clientes	791.500	706.251	783.516
Débitos representados por valores negociables	95.260	405.569	581.725
Pasivos subordinados	73.416	79.177	95.356
Otros pasivos	27.128	25.103	32.887
Total	4.328.584	3.567.509	3.480.669

Datos en miles de euros.

IV.4.5. Operaciones de derivados

La actividad en los mercados de derivados viene determinada esencialmente por la operatoria normal con la clientela y la cobertura de posiciones propias. Así, el banco hace uso de estos instrumentos para el diseño y oferta a la clientela de productos estructurados.

La finalidad principal de la cartera de derivados es la cobertura de operaciones contratadas con clientes así como de las realizadas por cuenta propia, no existiendo posiciones significativas distintas de las anteriores.

A continuación se muestran el detalle de la cartera de negociación y operaciones de cobertura a fin del año 2004:

	Cobertura De (*)					
	Negociación		Patrimoniales**		Otros derivados	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Compraventa de activos financieros	-	-	-	-	-	-
Futuros financieros sobre índices, valores y tipos de interés	139.860	16.632	483.238	151.524	94.380	100.772
Opciones						
Sobre valores y tipos de interés	2.221.691	1.912.059	6.350	-	2.034.482	1.948.646
Sobre divisas	-	-	-	-	10.902	57.008
FRAS	-	-	-	-	-	-
Permutas financieras	603.508	535.628	8.133.888	1.889.890	2.404.775	2.191.373

Datos en miles de euros.

(*) **Cobertura patrimoniales:** son coberturas de posibles cambios en el valor razonable de activos y pasivos del Banco, como depósitos estructurados, Créditos Hipotecarios, Depósitos Interbancarios, etc

Cobertura de Derivados: son coberturas de las variaciones de los precios de mercado de Otros Derivados, tales como Futuros, Swaps, Opciones, etc

(**) Inversión, Inversiones a plazo, deuda subordinada y deuda simple.

Una vez corregidos los datos por plazos y ponderados según las contrapartes, neto de los fondos específicos dotados para estas operaciones, se llega a unos riesgos ponderados de 97.021 y 131.596 miles de euros, en 2004 y 2003 respectivamente, lo que supone una exigencia de recursos propios mínimos por este tipo de operaciones de 7.762 y 10.528 miles de euros a fin de cada año.

IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1 Grado de estacionalidad en el negocio de la sociedad

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

IV.5.2. Dependencia de la sociedad emisora de patentes y marcas

Tanto Banco Popular como sus bancos filiales tienen su marca registrada y operan individualmente con cada una.

Según la legislación vigente del Banco Central Europeo, el Banco Popular debe cubrir un coeficiente de Reservas Mínimas, situado en el 2% de los pasivos computables del Banco, para asegurar la liquidez de financiación de todas sus posiciones. Para su cobertura el Banco deposita dicho importe en Banco de España. El cumplimiento del coeficiente es de carácter mensual comenzando cada período de cobertura el día 24 de cada mes y terminando el día 23 del mes siguiente.

De igual manera, deberá cumplir con la exigencia de cobertura de los coeficientes de solvencia de Banco de España y BIS (Banco Internacional de Pagos de Basilea) ya comentados en el punto IV. 3.7. del presente Folleto.

IV.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

Durante el año 2004 ha continuado el fuerte ritmo de crecimiento de Bank-on-line, el canal de distribución del Grupo en internet. Al final del ejercicio el número de contratos ha aumentado desde los 1,3 hasta cerca de 1,7 millones de clientes, lo que supone un crecimiento del 30% respecto al año anterior. El Grupo ha desarrollado durante el año 2004 una campaña de promoción de uso de Banca a Distancia.

El Grupo, en su afán por adaptarse a las nuevas demandas de este segmento de la clientela, ha decidido apostar fuertemente por la inversión en tecnología que permita anticiparse y adaptarse a este entorno, prestando servicios de calidad como principal palanca de crecimiento y vinculación con los clientes. Así, desde el año 2003 viene desarrollando los siguientes procesos:

- la implantación de una nueva plataforma de medios de pago que permitirá seguir adaptándose con agilidad a los cada vez más exigentes requerimientos de los clientes, mejorando los procesos de gestión de la cartera de tarjetas y optimizando los costes.

- la utilización de un sofisticado gestor de clientes y campañas - CRM- para explotar de forma eficaz la base de datos de clientes, buscando en todo momento conocer, vincular y fidelizar a la clientela, enfocándose de manera personalizada a cada segmento específico del negocio.

- el empleo de un nuevo scoring para el crédito al consumo que incorpora los criterios de Basilea II para la determinación de precios por niveles de riesgo-producto-cliente. De este modo mejora el conocimiento de la clientela, sus hábitos de consumo y el análisis de comportamiento futuro.

IV.5.4. Litigios y arbitrajes que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante en la situación financiera de la Entidad Emisora o de su Grupo o sobre la actividad de los negocios

Ni Banco Popular Español ni ninguna de las sociedades del Grupo se encuentra incurso en litigios que puedan tener o hayan tenido una incidencia importante sobre la

situación financiera de la sociedad emisora o de su grupo o sobre la actividad de los negocios.

IV.5.5. Interrupciones en la actividad de la sociedad Emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera

No se han producido interrupciones en la actividad de la Sociedad Emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

IV.5.6. Otros contratos al margen de la actividad corriente

El emisor no ha contraído obligaciones contractuales al margen de la actividad corriente que puedan dar lugar, para cualquier miembro del grupo, a una obligación o un derecho que afecten significativamente a la capacidad del emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de valores con respecto a los valores emitidos.

IV.6 INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1. Recursos Humanos

El cuadro siguiente muestra los datos de personal empleado en el Banco Popular Español, S.A., y cada uno de los Bancos que forman parte del grupo consolidado, así como su evolución en los últimos tres años:

	Nº de empleados			Nº de oficinas		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Banco Popular Español	7.530	7.510	7.856	1.271	1.246	1.259
Banco de Andalucía	1.517	1.551	1.596	306	298	298
Banco de Castilla	818	834	852	201	199	199
Banco de Crédito Balear	363	375	391	103	101	102
Banco de Galicia	680	674	680	144	141	140
Banco de Vasconia	495	507	518	128	128	127
Bancopopular-e	68	55	51	6	6	2
Popular Banca Privada	144	147	158	16	16	15
Banco Popular France	129	130	125	14	14	14
Banco Popular Hipotecario	23	17	23	1	1	1
BNC	1.181	1.088	-	137	127	-

En el cuadro siguiente se ofrece la información referida a la evolución de la plantilla del grupo por categorías, a fin de cada año y en media anual.

	A fin de cada año			En media anual		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Técnicos	8.268	8.247	7.715	8.228	8.312	7.595
Administrativos	4.821	4.767	4.710	5.081	5.045	4.785
Servicios Generales	38	75	39	41	74	41
TOTAL	13.127	13.089	12.464	13.350	13.431	12.421

Las remuneraciones en 2004 y en 2003 de los empleados de Grupo Banco Popular son respectivamente de 462.230 miles de euros y 435.221 miles de euros.

IV.6.2. Negociación colectiva en el marco de la entidad emisora

El último Convenio Colectivo de ámbito estatal para la banca privada ha sido suscrito el pasado 11 de febrero de 2004 entre la A.E.B. y las representaciones sindicales de CC.OO. y UGT. La duración del convenio se extiende desde el 1 de enero de 2003 hasta el 31 de diciembre de 2004. Su entrada en vigor tuvo lugar el 10 de marzo de 2004, fecha de su publicación en el B.O.E. y mantiene su vigencia hasta tanto culminen las actuales negociaciones para su renovación. El Convenio es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre las Empresas bancarias y el personal con vinculación laboral efectiva en las mismas.

IV.6.3. Políticas en materia de ventajas al personal y de pensiones

Formación

A lo largo del año 2004 los empleados que han participado en alguna de las acciones formativas, impartidas o gestionadas por el Centro de Formación, han alcanzado un porcentaje del 63 por ciento de la plantilla. Los programas desarrollados bajo modalidad presencial han sumado en este periodo algo más de 202.000 horas lectivas. A continuación se destacan los programas más significativos.

En cuanto a la formación orientada directamente al negocio, se destaca el dirigido a la formación de 256 gestores de Banca Personal, que se desarrolla a lo largo de 96 horas, con el siguiente contenido: Fiscalidad de los Productos Bancarios, Mercados Financieros, Productos y Gestión de Clientes Además, con la orientación mencionada, más de 100 Gestores de Empresas han recibido formación especializada para poder atender las demandas de este colectivo. En otra línea de actividad, se ha impartido formación sobre Negocio Internacional en la que han participado 250 profesionales.

También se han desarrollado una serie de acciones de especialización en Dirección de Proyectos, y Gestión de Recursos Humanos.

De los programas de desarrollo, se destaca el programa Cenit, dirigido a Directores con más de 10 años de experiencia y dos Programas de Desarrollo de Directivos (PDD), que se imparten a lo largo de nueve meses y con una inversión cercana a las 250 horas. Se asocia a este PDD un curso Master (MBA) en modalidad on-line de 500 horas de duración.

En el ámbito de formación en Desarrollo de Competencias se ha aplicado el Programa Comparte, sobre Trabajo en Equipo, en el que han participado 640 personas, así como la acción formativa Evaluación del Desempeño dirigida a 1.100 directores de sucursal.

Además, cabe mencionar los planes de formación troncal ligados a las nuevas funciones profesionales de los destinatarios: Nuevos empleados, Nuevos Apoderados, Nuevos Interventores y Nuevos Directores, por los que han pasado más de 2.000 empleados.

Compromisos por pensiones

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, la totalidad de los compromisos por pensiones de los Bancos del Grupo operantes en España con los empleados activos, pasivos y sus beneficiarios, reconocidos a éstos en el convenio colectivo o norma similar, están exteriorizados mediante planes de pensiones de empleo asegurados y contratos de seguro, en los términos del Real Decreto 1588/1999. Como consecuencia de estas operaciones, los Bancos han transferido a la entidad aseguradora, directamente o a través de los planes de pensiones de los que son promotores todos los compromisos por pensiones, no reteniendo ningún riesgo actuarial, financiero o de otra naturaleza por tal concepto.

Personal activo:

Con fecha 8 de noviembre de 2001, Banco Popular Español y sus filiales los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia instrumentaron la exteriorización de sus compromisos por pensiones con sus empleados en activo mediante la aportación de los fondos internos a los respectivos planes de pensiones constituidos -quienes simultáneamente suscribieron los contratos de aseguramiento de tales compromisos-, o a contratos de seguro por el exceso del límite financiero. La entidad aseguradora es Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, SA, con la garantía solidaria irrevocable de su matriz Allianz Aktiengesellschaft.

Las aportaciones quedaron desembolsadas en su totalidad al 31 de diciembre de 2001.

De este modo quedaron culminados los acuerdos de exteriorización firmados con efectos del 29 de diciembre de 2000 por los Bancos y la representación de su personal.

Los planes de pensiones de empleo están integrados en el fondo de pensiones Europopular Integral. La entidad gestora del fondo es Europensiones, SA, sociedad cuyos accionistas son Banco Popular Español (51%) y Allianz (49%). El depositario del fondo es Banco Popular Español.

El plan cubre dos colectivos a los que corresponden los siguientes compromisos:

- De prestación definida y asegurada para los empleados con derecho a complemento de jubilación y sus coberturas adicionales de viudedad y orfandad, así como para los riesgos en actividad. Por la parte devengada en cada ejercicio de acuerdo con las hipótesis y parámetros indicados en la memoria, incluyendo las variaciones puntuales, se realiza la aportación anual que ha sido de 30.128 y 30.716 miles de euros en 2004 y 2003, respectivamente.

- Mixto, de prestación definida para los riesgos en actividad y de aportación definida para las demás prestaciones, para el resto del personal. El Banco asume el compromiso de realizar aportaciones anuales a este fondo, para los empleados con más de dos años de antigüedad, comprendidas entre 1,25% y 1,30% de su salario bruto, más una cantidad adicional, hasta un límite, condicionada a una aportación de la misma cuantía por parte del empleado.

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, las reservas matemáticas correspondientes a los contratos de seguro suman 505.426 y 501.933 miles de euros respectivamente para los seguros de los planes de pensiones y 19.474 y 23.417 miles de euros para los relativos a los excesos de límite financiero.

De conformidad con la Circular 5/2000 de Banco de España la cuenta "Diferencias en el fondo de pensiones", que recogió en diciembre de 2000 el efecto de utilizar nuevas hipótesis de cálculo derivadas de la aplicación de la citada circular, debe amortizarse en un plazo máximo de 14 años (en la parte de aportación al plan de pensiones) y de 9 años (para los contratos de seguro). La anualidad de amortización correspondiente al ejercicio 2004 asciende a 2.035 miles de euros y 2.527 miles de euros al año 2003. Adicionalmente, por la variación del colectivo se han amortizado 4.493 y 4.893 miles de euros en 2004 y 2003 respectivamente. El saldo pendiente de amortizar es de 17.200 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y 23.728 un año antes.

Personal pasivo:

Los compromisos por pensiones con el personal pasivo anterior al 8 de noviembre de 2001 de Banco Popular Español y de sus filiales los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia están exteriorizados desde octubre de 1995 mediante seguros suscritos por los Bancos con Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., con la garantía

solidaria irrevocable de su matriz Allianz Aktiengesellschaft. Los contratos se adaptaron a lo dispuesto en el Real Decreto 1588/1999 en el año 2001.

A 31 de diciembre de 2004, el importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros asciende a 532.191 miles de euros. Esta cifra era de 553.073 miles de euros a la fecha de cierre del ejercicio 2003.

Los compromisos por pensiones con el personal pasivo a partir del 8 de noviembre de 2001 en todos los Bancos del Grupo operantes en España están cubiertos con las pólizas contratadas directamente por los Bancos o por los planes de pensiones descritas anteriormente.

De acuerdo con los contratos de seguro anteriores, los Bancos han transferido a la entidad aseguradora todos los compromisos por pensiones con su personal pasivo, no reteniendo ningún riesgo actuarial, financiero o de otra naturaleza por tal concepto.

Personal de BNC

Los compromisos por pensiones de Banco Nacional de Crédito (BNC), derivados del acuerdo colectivo de trabajo del sector bancario portugués, son calculados de acuerdo con las hipótesis, tablas de mortalidad y parámetros, así como su registro contable, según la normativa específica de Banco de Portugal. Estos compromisos están exteriorizados con la compañía aseguradora portuguesa Eurovida BNC, sociedad multigrupo de este Banco en la que participa en un 50 por ciento, manteniendo BNC la responsabilidad de los mismos. Las aportaciones realizadas anualmente a la compañías de seguros se registran como gastos por pensiones dentro de costes de personal.

Las primas pagadas por BNC en 2004, han sido de 3.266 miles de euros registrados en costes de personal. A 31 de diciembre de 2004, la reserva matemática es de 38.309 miles de euros y de 33.294 a fin de 2003.

En el proceso de armonización contable para elaborar los estados consolidados del Grupo Banco Popular, los compromisos por pensiones se han calculado siguiendo las normas reguladas por Banco de España, aplicando la metodología, hipótesis, tablas de mortalidad, tipos de interés y, en general, los criterios descritos más arriba para los Bancos operantes en España. Como consecuencia de este proceso de armonización Banco Popular ha reconocido una dotación extraordinaria para pensiones de BNC por 3.647 miles de euros en el ejercicio 2004. En este proceso de aplicación de las normas españolas, los compromisos por pensiones de BNC, al mantener el riesgo la entidad aunque estén exteriorizados, se registran en el pasivo del balance consolidado en provisiones para riesgos y cargas, fondo de pensionistas, con contrapartida en otras cuentas diversas de activo.

Planes extraordinarios de jubilaciones anticipadas

En el año 2004, Banco Popular Español y sus filiales los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia han aprobado un plan extraordinario de prejubilación que forma parte de los programas de gestión orientados a mejorar la eficiencia de los costes operativos y que afecta a 240 empleados aproximadamente.

El plan se instrumenta mediante la inclusión del colectivo en un contrato de seguro temporal que asume la totalidad del riesgo actuarial y de inversión, y cubre las prestaciones correspondientes hasta la fecha de jubilación de cada empleado, momento en el que pasarán al plan de pensiones vigente.

El coste de este plan se estima en 61 millones de euros y se financia con cargo a resultados del ejercicio 2004, registrado en aportaciones extraordinarias a fondos de pensiones, dentro de quebrantos extraordinarios.

A 31 de diciembre de 2004 figuran contabilizados en los Bancos 61 millones de euros en fondo para pensionistas.

El plan de prejubilaciones aprobado en el año 2003, efectuado mediante la constitución de un fondo con cargo a reservas por 96 millones de euros netos de los impuestos anticipados, de acuerdo con la autorización del Banco de España de 19 de diciembre de 2003, finalizó en el primer trimestre de 2004. De dicho importe, han retornado a las cuentas de origen por no haberse utilizado para el fin constituido, 11 millones de euros.

IV.7 POLITICA DE INVERSIONES

Durante los últimos años, el Grupo ha realizado varias adquisiciones para reforzar su presencia en determinadas áreas de negocio, o para entrar en otras nuevas, siempre respondiendo a su objetivo esencial: hacer banca de clientes, con especial énfasis en las pequeñas y medianas empresas y en los particulares, basada en una oferta de productos y servicios muy amplia y diferenciada por segmentos, y en la vinculación de los clientes con el Banco. Sin olvidar la vía del crecimiento orgánico, que sigue siendo el eje principal de su futura expansión, Popular ha ido desarrollando su actividad mediante compras o acuerdos con otros grupos cuando ha identificado negocios financieros que entran en la anterior definición estratégica y ha encontrado oportunidades adecuadas de adquisición.

De acuerdo con estos criterios, en 2002 tomó una participación de control en el grupo Iberagentes (actualmente Popular Banca Privada) con el fin de potenciar su presencia en la gestión de activos, fondos de inversión y administración de patrimonios, y abordar al tiempo el área de banca privada, un segmento del negocio de particulares con un prometedor futuro.

Con fecha 9 de enero de 2003, Banco Popular Español suscribió un acuerdo de principio con el grupo empresarial portugués que lidera D. Américo Amorim para la compra del 75,1% del capital y derechos de voto de Banco Nacional de Crédito Inmobiliario, S.A. mediante el canje de este paquete de control por una participación de hasta el 4,5 por ciento del capital de Banco Popular a través de un aumento de capital, más un importe en efectivo a ajustar en función de los estados financieros al cierre del ejercicio y a la fecha de la compra. Conforme a la legislación portuguesa, Popular anunció la intención de lanzar una oferta pública de adquisición sobre el 24,9 por ciento restante del capital de BNC propiedad de sus accionistas minoritarios, en las mismas condiciones que resultaran de esta transacción.

BNC es un banco de nacionalidad portuguesa no cotizado en Bolsa, con sede en Lisboa, que fue constituido en 1991. La operación recibió la conformidad de las autoridades de supervisión de Portugal y España en abril de 2003. A continuación, Popular acordó un aumento de capital de 412,7 millones de euros, mediante la emisión de 10.232.392 nuevas acciones al precio de 40,33

euros por acción, aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de 27 de mayo de 2003, que también acordó, a propuesta del Consejo, el nombramiento de D. Américo Amorim como Consejero de Banco Popular.

El canje se ejecutó el 20 de junio de 2003, con un precio final de 433,4 millones de euros, correspondiente a 3,297 euros por acción de BNC. El pago fue realizado mediante la entrega de las acciones de Banco Popular resultantes de la ampliación, valoradas en 412,7

millones de euros (5,1 millones de euros de capital y 407,6 millones de reservas por primas de emisión), más un importe complementario de 20,7 millones de euros en efectivo.

El precio anterior supone valorar el 100% de BNC en 577 millones de euros. Este importe significa un múltiplo de 2,2 veces el valor contable a la fecha de transmisión y 22,3 veces el beneficio neto del ejercicio 2002.

Durante el mes de julio de 2003, Banco Popular lanzó una oferta pública de adquisición sobre el 24,9 por ciento del capital de BNC propiedad de los minoritarios, al precio de 3,297 euros por acción, el mismo pagado por el paquete de control, a la que acudió la totalidad de los accionistas, por lo que Popular ha elevado hasta el 100% su participación en el capital de BNC.

Durante el año 2004 el Grupo ha continuado con el crecimiento en materia de tecnología y comunicaciones. Así, el Grupo Banco Popular ha estimado unas inversiones en tecnología por valor de 350 millones de euros en el periodo 2004-2006. Estas inversiones se concretan principalmente en los siguientes aspectos:

-La implantación de una nueva plataforma de medios de pago que permitirá seguir adaptándose con agilidad a los cada vez más exigentes requerimientos de los clientes, mejorando los procesos de gestión de la cartera de tarjetas y optimizando los costes.

- La utilización de un sofisticado gestor de clientes y campañas - CRM- para explotar de forma eficaz la base de datos de clientes, buscando en todo momento conocer, vincular y fidelizar a la clientela, enfocándose de manera personalizada a cada segmento específico del negocio.

Asimismo, Banco Popular Español tiene previsto continuar durante el 2005 con una política prudente y selectiva de expansión dentro de la Península Ibérica sin que exista pretensión de internacionalización del Banco. Dicha actitud ha marcado la política de expansión del Grupo Banco Popular en los últimos años.

Adquisición de sociedades en los últimos tres años

		Valor Inversión (miles euros)	% Adquisición	Total Participación (%)	Fondo de Comercio Actual	Valor Bruto en Libros
2004	-	-	-	-	-	-
2003	Banco Nacional de Crédito(BNC)	577.120	100	100	321.571	580.179
	Banco Popular Hipotecario	64.328	50	100	0	106.476
2002	Fortior Holding (*)	46.285	35	60	0	79.341
	Panorama Ibicenca	210	50	100	0	357

(*) Actualmente Popular Banca Privada

CAPITULO V

EL PATRIMONIO. LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA SOCIEDAD EMISORA

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.1.1. Balance individual de los tres últimos ejercicios contables

El Banco Popular Español, S.A., es la Sociedad matriz del Grupo Banco Popular, representando aproximadamente el 56 por ciento del balance y resultados agregados de 2004, antes de efectuar los correspondientes ajustes intragrupo en el proceso de consolidación. A continuación se presentan los balances de situación a 31 de diciembre de los tres últimos años del Banco Popular Español, S.A.:

ACTIVO	2004	2003	2002
Caja y depósitos en bancos centrales	478.343	627.384	387.067
Caja	205.205	225.105	219.423
Banco de España	272.992	397.288	167.037
Otros bancos centrales	146	4.991	607
Deudas del Estado	66.600	20.885	75.987
Entidades de crédito	11.175.331	10.769.073	8.301.503
A la vista	114.857	115.141	167.419
Otros créditos	11.060.474	10.653.932	8.134.084
Créditos sobre clientes	27.752.406	23.718.694	19.977.255
Obligaciones y otros valores de renta fija	1.986.106	290.476	301.163
De emisión pública	65.105	58.042	22.762
Otros emisores	1.921.001	232.434	278.401
Acciones y otros títulos de renta variable	807.337	314.319	363.623
Participaciones	10.344	11.115	32.340
En entidades de crédito	4.815	4.815	4.815
Otras participaciones	5.529	6.300	27.525
Participaciones en empresas del Grupo	1.204.264	1.185.298	620.282
En entidades de crédito	1.110.549	1.091.773	504.691
Otras	93.715	93.525	115.591
Activos inmateriales	12.649	15.940	14.516
Gastos de constitución y primer establecimiento	-	-	-
Otros gastos amortizables	12.649	15.940	14.516
Activos materiales	385.142	369.223	369.452
Terrenos y edificios de uso propio	137.906	134.875	134.250
Otros inmuebles	32.618	27.876	22.371
Mobiliario, instalaciones y otros	214.618	206.472	212.831
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-	-
Resto	-	-	-
Acciones propias	4.599	-	-
Otros activos	933.654	757.661	689.795
Cuentas de periodificación	217.216	171.645	196.246
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	45.033.991	38.251.713	31.329.229

Cifras en miles de euros.

PASIVO	2004	2003	2002
Entidades de crédito	9.048.427	8.747.618	7.038.288
A la vista	270.445	260.892	261.685
A plazo o con preaviso	8.777.982	8.486.726	6.776.603
Débitos a clientes	26.997.715	22.665.339	19.412.193
Depósitos de ahorro	24.792.213	20.636.115	18.448.442
A la vista	9.936.280	8.981.982	8.103.175
A plazo (*)	14.855.933	11.654.133	10.345.267
Otros débitos	2.205.502	2.029.224	963.751
A la vista	-	-	-
A plazo	2.205.502	2.029.224	963.751
Débitos representados por valores negociables	3.249.033	2.136.699	1.420.728
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	3.249.033	2.136.699	1.420.728
Otros pasivos	1.333.572	842.482	648.047
Cuentas de periodificación	275.632	225.756	262.947
Provisiones para riesgos y cargas	141.563	208.198	126.139
Fondo de pensionistas	43.655	-	-
Provisiones para impuestos	18.026	21.887	19.794
Otras provisiones	79.882	186.311	106.345
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficio del ejercicio	588.398	505.137	491.947
Pasivos subordinados	1.499.622	1.160.669	682.848
Capital suscrito	113.693	113.693	108.577
Primas de emisión	428.720	428.720	21.164
Reservas	1.357.616	1.217.401	1.116.350
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	1	1
TOTAL PASIVO	45.033.991	38.251.713	31.329.229

Datos en miles de euros.

CUENTAS DE ORDEN	2004	2003	2002
Pasivos contingentes	14.538.257	10.935.928	8.650.332
Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-	-
Activos afectos a diversas obligaciones	479	445	576
Fianzas, avales y cauciones	13.971.012	10.443.968	8.209.726
Otros pasivos contingentes	566.766	491.515	440.030
Compromisos	7.829.041	4.529.098	3.353.168
Cesiones temporales con opción de recompra	-	-	-
Disponibles por terceros	7.140.822	3.907.533	2.823.077
Otros compromisos	688.219	621.565	530.091

Cifras en miles de euros.

V.1.2. Cuenta de resultados individual de los últimos ejercicios

	2004	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados	1.673.120	1.603.426	1.547.796
De los que: de la cartera de renta fija	13.060	12.730	18.977
Intereses y cargas asimiladas	645.306	585.012	626.413
Rendimiento de la cartera de renta variable	147.283	126.293	120.690
De acciones y otros títulos de renta variable	40.931	24.785	22.594
De participaciones	87	537	1.353
De participaciones en el grupo	106.265	100.971	96.743
Margen de intermediación	1.175.097	1.144.707	1.042.073
Comisiones percibidas	497.159	471.947	450.797
Comisiones pagadas	119.728	121.149	107.299
Resultados de operaciones financieras	25.058	16.925	21.958
Margen ordinario	1.577.586	1.512.430	1.407.529
Otros productos de explotación	1.231	1.227	1.084
Gastos generales de administración	516.702	508.500	498.038
De personal	371.219	363.508	352.003
- de los que: sueldos y salarios	266.113	260.001	255.819
cargas sociales	94.637	93.261	87.606
- de las que: pensiones	24.819	24.003	20.058
Otros gastos administrativos	145.483	144.992	146.035
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	53.194	50.674	46.623
Otras cargas de explotación	22.725	22.044	21.408
Margen de explotación	986.196	932.439	842.544
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	161.973	197.448	141.691
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(8.105)	12.840	58.394
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	66.030	62.561	93.718
Quebrantos extraordinarios	86.144	47.001	39.904
Resultado antes de impuestos	812.214	737.711	696.273
Impuesto sobre beneficios	223.329	232.529	204.177
Otros impuestos	487	45	149
Resultado del ejercicio	588.398	505.137	491.947

Datos en miles de euros.

V.1.3. Cuadro de financiación del Banco Popular Español en los últimos tres años

	2004	2003	2002
ORIGEN DE FONDOS			
Beneficio neto del ejercicio	588.398	505.137	491.947
Importes que minoran el beneficio, pero que no suponen aplicación de fondos:			
Dotación neta a provisiones:			
Para insolvencias	185.224	215.425	149.695
Para riesgo-país	861	(2.317)	3.170
Para pensiones	43.655	-	-
Para amortización libre y otras	(19.126)	10.604	(64.749)
Saneamiento de la cartera de valores	(7.763)	12.430	62.000
Amortizaciones	53.194	50.674	46.623
Beneficio y pérdidas en venta de activos permanentes	(7.312)	(17.739)	(3.936)
Fondos procedentes de las operaciones	837.131	774.214	684.750
Ampliación de capital	-	412.672	-
Incremento neto en:			
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	22.897	-	-
Recursos de clientes	5.766.439	4.441.681	3.634.057
Disminución neta en:			
Valores de renta fija	-	65.905	481.104
Acciones y participaciones no permanentes	-	49.413	-
Venta de activos permanentes	31.025	58.465	51.242
TOTAL	6.657.492	5.802.350	4.851.153

	2004	2003	2002
APLICACION DE FONDOS			
Dividendo correspondiente al año anterior	366.092	329.722	295.330
Reducción de capital	-	-	-
Incremento neto en:			
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	-	988.971	546.192
Inversiones crediticias	4.187.974	3.938.815	3.597.774
Valores de renta fija	1.742.283	-	-
Acciones y participaciones no permanentes	493.380	-	279.976
Otros activos y pasivos (neto)	(235.217)	(107.134)	(59.434)
Adquisición de activos permanentes	102.980	651.976	191.315
TOTAL	6.657.492	5.802.350	4.851.153

V.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO

V.2.1. Balance del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados

ACTIVO	2004	2003	2002
Caja y depósitos en bancos centrales	893.343	1.080.289	683.317
<i>Caja</i>	382.042	411.184	363.890
<i>Banco de España</i>	462.703	572.403	314.313
<i>Otros bancos centrales</i>	48.598	96.702	5.114
Deudas del Estado	69.529	28.008	129.346
Entidades de crédito	4.376.119	4.564.212	4.706.692
<i>A la vista</i>	155.550	152.777	182.830
<i>Otros créditos</i>	4.220.569	4.411.435	4.523.862
Créditos sobre clientes	51.843.757	43.466.605	33.711.019
Obligaciones y otros valores de renta fija	1.893.150	555.895	544.143
<i>De emisión pública</i>	137.306	132.442	53.490
<i>Otros emisores</i>	1.755.844	423.453	490.653
<i>Pro memoria: títulos propios</i>	-	-	-
Acciones y otros títulos de renta variable	841.845	350.309	390.872
Participaciones	10.815	9.908	26.599
<i>En entidades de crédito</i>	-	-	-
<i>Otras participaciones</i>	10.815	9.908	26.599
Participaciones en empresas del Grupo	31.486	27.741	22.719
<i>En entidades de crédito</i>	-	-	-
<i>Otras</i>	31.486	27.741	22.719
Activos inmateriales	17.520	20.666	17.938
<i>Gastos de constitución y primer establecimiento</i>	67	108	184
<i>Otros gastos amortizables</i>	17.453	20.558	17.754
Fondo de comercio de consolidación	322.931	342.374	7.253
<i>Por integración global y proporcional</i>	322.931	341.562	3.870
<i>Por puesta en equivalencia</i>	-	812	3.383
Activos materiales	713.113	679.588	568.280
<i>Terrenos y edificios de uso propio</i>	296.330	293.814	204.257
<i>Otros inmuebles</i>	92.018	73.366	47.401
<i>Mobiliario, instalaciones y otros</i>	324.765	312.408	316.622
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
<i>Dividendos pasivos reclamados no desembolsados</i>	-	-	-
<i>Resto</i>	-	-	-
Acciones propias	4.599	-	-
<i>Pro memoria: nominal</i>	47	-	-
Otros activos	1.277.836	1.110.363	890.345
Cuentas de periodificación	365.507	303.507	297.242
Pérdidas en sociedades consolidadas	80.286	71.686	9.355
<i>Por integración global y proporcional</i>	79.449	70.994	9.195
<i>Por puesta en equivalencia</i>	804	668	156
<i>Por diferencias de conversión</i>	33	24	4
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-
<i>Del grupo</i>	-	-	-
<i>De minoritarios</i>	-	-	-
TOTAL ACTIVO	62.741.836	52.611.151	42.005.120

Cifras en miles de euros.

PASIVO	2004	2003	2002
Entidades de crédito	8.812.927	8.532.526	6.965.943
<i>A la vista</i>	298.255	305.472	290.351
<i>A plazo o con preaviso</i>	8.514.672	8.227.054	6.675.592
Débitos a clientes	33.366.061	28.894.517	23.690.329
<i>Depósitos de ahorro</i>	31.272.536	26.884.112	22.701.258
<i>A la vista</i>	16.453.576	14.600.785	12.597.473
<i>A plazo</i>	14.818.960	12.283.327	10.103.785
<i>Otros débitos</i>	2.093.525	2.010.405	989.071
<i>A la vista</i>	-	-	-
<i>A plazo</i>	2.093.525	2.010.405	989.071
Débitos representados por valores negociables	12.195.148	8.115.381	6.009.968
<i>Bonos y obligaciones en circulación</i>	7.646.067	5.356.512	4.264.766
<i>Pagarés y otros valores</i>	4.549.081	2.758.869	1.745.202
Otros pasivos	1.601.977	1.175.389	923.709
Cuentas de periodificación	407.804	290.100	301.041
Provisiones para riesgos y cargas	320.223	410.444	229.471
<i>Fondo de pensionistas</i>	143.695	60.776	-
<i>Provisiones para impuestos</i>	23.441	27.154	24.263
<i>Otras provisiones</i>	153.087	322.514	205.208
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	418	418	418
<i>Por integración global y proporcional</i>	282	282	282
<i>Por puesta en equivalencia</i>	136	136	136
Beneficio consolidado del ejercicio	888.212	777.797	687.735
<i>Del Grupo</i>	800.889	714.271	633.490
<i>De minoritarios</i>	87.323	63.526	54.245
Pasivos subordinados	548.380	454.141	245.356
Intereses minoritarios	1.252.591	978.589	663.074
Capital suscrito	113.693	113.693	108.577
Primas de emisión	428.720	428.720	21.164
Reservas	1.481.354	1.328.071	1.167.403
Reservas de revalorización	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	1.324.328	1.111.364	990.931
<i>Por integración global y proporcional</i>	1.312.444	1.103.100	983.404
<i>Por puesta en equivalencia</i>	10.992	7.372	6.631
<i>Por diferencias de conversión</i>	892	892	896
Resultados de ejercicios anteriores	-	1	1
TOTAL PASIVO	62.741.836	52.611.151	42.005.120

Cifras en miles de euros.

CUENTAS DE ORDEN	2004	2003	2002
Pasivos contingentes	7.722.275	6.405.437	5.283.579
<i>Redescuentos, endosos y aceptaciones</i>	-	-	-
<i>Activos afectos a diversas obligaciones</i>	492	473	604
<i>Fianzas, avales y cauciones</i>	7.155.031	5.937.151	4.897.752
<i>Otros pasivos contingentes</i>	566.752	467.813	385.223
Compromisos	14.833.967	9.261.521	6.121.536
<i>Cesiones temporales con opción de recompra</i>	-	-	-
<i>Disponibles por terceros</i>	13.733.548	8.382.087	5.375.722
<i>Otros compromisos</i>	1.100.413	879.434	745.814

Cifras en miles de euros.

V.2.2. Cuentas consolidadas de resultados de Grupo Banco Popular correspondientes a los tres últimos ejercicios cerrados

	2004	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados	2.726.302	2.503.435	2.355.978
<i>De los que: de la cartera de renta fija</i>	15.822	22.229	29.463
Intereses y cargas asimiladas	832.778	735.121	795.750
Rendimientos de la cartera de renta variable	50.088	31.584	31.153
<i>De acciones y otros títulos de renta variable</i>	42.679	25.446	23.376
<i>De participaciones</i>	87	537	1.353
<i>De participaciones en el grupo</i>	7.322	5.601	6.424
Margen de intermediación	1.943.612	1.799.898	1.591.381
Comisiones percibidas	853.327	779.815	729.678
Comisiones pagadas	183.892	171.977	156.966
Resultados de operaciones financieras	38.987	31.715	28.948
Margen ordinario	2.652.034	2.439.451	2.193.041
Otros productos de explotación	1.079	2.113	1.901
Gastos generales de administración	900.608	841.997	782.775
<i>De personal</i>	628.511	596.848	552.354
<i>- de los que: sueldos y salarios</i>	462.230	435.221	407.342
<i>cargas sociales</i>	151.501	146.987	133.866
<i>- de las que: pensiones</i>	35.520	34.879	27.681
<i>Otros gastos administrativos</i>	272.097	245.149	230.421
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	81.139	75.953	67.907
Otras cargas de explotación	39.046	37.370	36.157
Margen de explotación	1.632.320	1.486.244	1.308.103
Resultados netos generados por sdes. puestas en equivalencia	11.182	11.742	4.745
<i>Participación en beneficios de sdes. puestas en equivalencia</i>	18.766	18.059	13.194
<i>Participación en pérdidas de sdes. puestas en equivalencia</i>	175	179	672
<i>Correcciones de valor por cobro de dividendo</i>	(7.409)	(6.138)	(7.777)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	19.443	11.815	63.420
Beneficios por operaciones grupo	5.654	4.197	3.313
<i>Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional</i>	2.645	108	139
<i>Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia</i>	-	-	-
<i>Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo</i>	3.009	4.089	3.174
<i>Reversión de diferencias negativas de consolidación</i>	-	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	4.900	3.367	3.205
<i>Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional</i>	2.309	36	-
<i>Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia</i>	-	-	-
<i>Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo</i>	2.591	3.331	3.205
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	303.082	316.192	235.088
Saneamiento de inmobilizaciones financieras (neto)	-	-	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	9.402
Beneficios extraordinarios	107.116	97.614	103.174
Quebrantos extraordinarios	136.417	63.241	52.791
Resultado antes de impuestos	1.292.430	1.205.182	1.055.429
Impuesto sobre beneficios	390.572	418.389	365.259
Otros impuestos	13.646	8.996	2.435
Resultado consolidado del ejercicio	888.212	777.797	687.735
<i>Resultado atribuido a la minoría</i>	87.323	63.526	54.245
Beneficio neto atribuible a accionistas de BPE	800.889	714.271	633.490

Datos en miles de euros.

V.2.3. Cuadro de financiación del Grupo Banco Popular Español en los últimos tres años

	2004	2003	2002
ORIGEN DE FONDOS			
Beneficio neto del ejercicio	888.212	777.797	687.735
Importes que minoran el beneficio. pero que no suponen			
Dotación neta a provisiones:			
Para insolvencias	321.138	347.659	254.221
Para riesgo-país	3.558	(2.090)	3.278
Para pensiones	77.904	-	-
Para otros fines	(39.699)	6.643	(55.220)
Saneamiento de la cartera de valores	2.138	(1.229)	8.852
Amortizaciones	100.582	87.768	131.327
Beneficio en venta de activos permanentes (-)	(14.325)	(42.285)	(16.937)
Imputación de resultados por filiales puestas en equivalencia	(12.520)	(12.191)	(8.542)
<i>Fondos procedentes de las operaciones</i>	<i>1.326.988</i>	<i>1.162.072</i>	<i>1.004.714</i>
Ampliación de Capital	-	412.672	-
Incremento neto en:			
Títulos subordinados emitidos	94.239	208.785	-
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	625.513	1.363.283	1.519.307
Recursos de clientes	8.520.176	7.310.589	4.094.175
Otros activos y pasivos (neto)	469.885	305.964	197.172
Disminución neta en:			
Valores de renta fija	-	90.258	445.391
Acciones y participaciones no permanentes	-	61.364	-
Venta de activos permanentes	55.034	122.259	80.369
TOTAL	11.091.835	11.037.246	7.341.128

Datos en miles de euros

	2004	2003	2002
APLICACION DE FONDOS			
Dividendo correspondiente al año anterior	406.378	363.541	324.382
Reducción de capital	-	-	-
Incremento neto en:			
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	-	-	-
Inversiones crediticias	8.654.827	10.072.548	6.572.912
Valores de renta fija	1.379.981	-	-
Acciones y participaciones no permanentes	491.187	-	272.215
Otros activos y pasivos (neto)	-	-	-
Adquisición de activos permanentes	159.462	601.157	153.506
TOTAL	11.091.835	11.037.246	7.341.128

Datos en miles de euros.

V.2.4. Cash flow

Cuadro de Cash flow del Grupo B.P.E. de elaboración propia y no auditado

	2004	2003	2002
Flujos de Tesorería de actividades de explotación			
Resultado del ejercicio	888.212	777.797	687.735
Amortizaciones	100.582	87.768	131.327
Dotación neta a la provisión de insolvencias	324.696	345.569	257.499
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	2.138	(1.229)	8.852
Dotación neta otros fondos	38.205	6.643	(55.220)
Saneamientos directos de activos financieros	-	-	-
Beneficios netos en vta. de invers. Permanentes	(13.907)	(41.527)	(16.968)
Participación en rtdos. de filiales puestas en equival.	(12.520)	(12.191)	(8.542)
Beneficios netos en venta de acciones propias	(418)	(758)	31
Total	1.326.988	1.162.072	1.004.714
Flujos de tesorería de actividades de inversión			
Incremento neto en depósitos remunerados en Bcos.	187.308	146.378	257.859
Incremento de la cartera crediticia	(8.654.827)	(10.072.548)	(6.572.912)
(Desembolsos)/Cobros por compra-vta. de la cart.de valores	(1.871.168)	151.622	173.176
Desembolsos realizados por compras de inmovil. Material.	(159.462)	(595.881)	(3.155)
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado	54.280	121.429	76.598
Desembolso por compras de sdades. asoci. y no consolid.	-	(5.276)	(150.351)
Cobros procedentes de venta de sdades. Asoci. y no consolid.	754	830	3.771
Otras actividades de inversión			
Total	(10.443.115)	(10.253.446)	(6.215.014)
Flujos de tesorería de actividades de financiación			
Incremento neto en depósitos de otros bancos.	280.401	1.566.583	40.866
Incremento neto de débitos a clientes	4.470.922	5.200.843	1.075.659
Ingresos/(pagos) procedentes de emisión/amort. empréstitos	4.049.254	2.109.746	3.018.516
Ingresos/(pagos) procedentes de emisión/amort. deuda sub.	94.239	208.785	(18.113)
Ampliaciones/Reducciones de capital	-	412.672	-
Otras actividades de financiación	440.743	353.258	213.966
Pagos de dividendos y prima de emisión durante el ejercicio	(406.378)	(363.541)	(324.382)
Total	8.929.181	9.488.346	4.006.512
Incremento neto de saldos de caja y depósit. en bcos. centrales	(186.946)	396.972	(1.203.788)
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	1.080.289	683.317	1.887.105
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	893.343	1.080.289	683.317

Cifras en miles de euros.

V.3 BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS CONTABLES

Toda la información relativa a este punto viene desarrollada en los anexos que se acompañan al folleto.

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DE LA ENTIDAD

VI.1 IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES Y ALTOS DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD EMISORA.

VI.1.1. Miembros del Consejo de Administración.

A la fecha de verificación de este Folleto informativo continuado, los miembros del Consejo de Administración del Banco Popular Español, S.A. son los siguientes:

Primer nombramiento	Nombre ⁽¹⁾	Cargo	Tipo
18/12/2003	D. Francisco Aparicio Valls	Secretario-Consejero	Independiente
27/11/1980	Asociación Profesional de Directivos B.P.E. ⁽¹⁾	Consejero	Ejecutivo
19/10/2004	D. Francisco Fernández Dopico ⁽²⁾	Consejero Delegado	Ejecutivo
27/05/2003	D. Américo Ferreira de Amorim	Consejero	Dominical ^(**)
20/06/2002	D. Eric Gancedo Holmer	Consejero	Dominical ^(**)
21/06/2001	D. Luis Herrando Prat de la Riba	Consejero	Independiente
24/11/1987	D. Casimiro Molins Ribot	Consejero	Dominical ^(**)
1/12/1987	D. Luis Montuenga Aguayo	Consejero	Dominical ^(**)
23/06/1999	D. Manuel Morillo Olivera	Consejero	Independiente
19/12/1974	D. Miguel Nigorra Oliver	Consejero	Independiente
1/12/1987	D. José Ramón Rodríguez García	Consejero	Independiente
14/03/2002	D. Ángel Carlos Ron Güimil ⁽³⁾	Presidente	Ejecutivo
27/05/2003	D. Vicente Santana Aparicio	Consejero	Independiente
28/06/1988	Sindicatura de Accionistas de BPE ⁽⁴⁾	Consejero	Dominical ^(**)
18/12/1996	D. Miguel A. de Solís y Martínez-Campos	Consejero	Independiente
30/06/1966	D. Rafael Termes Carrero	Consejero	Independiente
25/04/1989 ⁽⁵⁾	D. Javier Valls-Taberner Arno	Presidente	Ejecutivo ^(***)
27/05/2003	D. Emilio Viñas Barba	Consejero	Independiente
20/04/2004	D. Herbert Walter	Consejero	Dominical ^(**)

⁽¹⁾ Representante: D. José María Sanz Pérez.

⁽²⁾ Nombrado por cooptación en la reunión del Consejo de Administración del pasado 19 de octubre de 2004.

⁽³⁾ Nombrado Presidente en la reunión del Consejo de Administración del pasado 19 de octubre de 2004. Hasta dicha fecha era Consejero Delegado.

⁽⁴⁾ Representante: D. José María Más Millet.

⁽⁵⁾ Fecha de primer nombramiento en el cargo que desempeña en la actualidad.

^(*) Entre los actuales miembros del Consejo de Administración no existe ninguna relación familiar.

^(**) Los Consejeros son calificados como dominicales por ser accionistas, de forma directa o indirecta, con una participación superior al 1% del capital social del Banco, o que hayan sido designados para la representación de accionistas propietarios del citado porcentaje de capital social, tal y como se desglosa en el epígrafe VI.2.1 siguiente. D. Eric Gancedo Holmer y D. Casimiro Molins Ribot son calificados como Dominicales pese a no alcanzar la participación del 1% del capital social del Banco antes indicado, al aplicar de forma restrictiva la calificación de Independientes.

^(***) No forma parte de la línea ejecutiva de la Entidad y carece de poderes generales de la misma. No obstante, se le califica como ejecutivo al recibir sus haberes por nómina y dedicarse profesionalmente en exclusiva al Banco.

Todos los consejeros de Banco Popular Español, S.A., a excepción de Don Francisco Fernández Dopico, fueron reelegidos en la Junta General Ordinaria y

Extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada el día 24 de junio de 2004, por lo que sus mandatos expirarán el día 23 de junio de 2009.

Con respecto a D. Francisco Fernández Dopico, nombrado Consejero por cooptación por el Consejo de Administración celebrado el día 19 de octubre de 2004, su mandato expirará en la fecha de celebración de la próxima Junta General de Accionistas, a la que se propondrá su nombramiento.

En los últimos cinco años, los miembros del Consejo de Administración:

- a) No han sido condenados por delitos de fraude;
- b) No han formado parte de Consejos de Administración de sociedades que hayan sido declaradas en situación de quiebra, suspensión de pagos o liquidación; y
- c) No han sido sancionados por las autoridades reguladoras como consecuencia de sus actuaciones como miembros del Consejo de Administración de entidades emisoras.

Durante el ejercicio 2004 se han comunicado a la CNMV los siguientes cambios en el Consejo de Administración de Banco Popular Español, S.A:

Con fecha 21 de abril de 2004 se remitió a la CNMV hecho relevante en relación con el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la entidad en su reunión de fecha 20 de abril de 2004, de nombrar consejero por cooptación a Don Herbert Walter a propuesta del Grupo Allianz en sustitución de Don Diethart Breipohl.

Con fecha 19 de octubre de 2004 se comunicaron a la CNMV los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de la sociedad, celebrado ese mismo día, relativos al relevo en la administración de Grupo Banco Popular:

- Aceptar la renuncia de Don Luis Valls Taberner al Consejo de Administración del Banco Popular Español y a su copresidencia; permaneciendo como Presidente de la Junta General de Accionistas del Banco, de conformidad con lo dispuesto en los Estatutos del Banco.
- Nombrar a Don Ángel Carlos Ron Güimil copresidente del Banco, para suceder a Don Luis Valls en sus tareas como Consejero, con plenas funciones ejecutivas, y atribuyéndole la Presidencia de la Comisión Ejecutiva.
- Nombrar a Don Francisco Fernández Dopico Consejero Delegado para sustituir a Don Ángel Ron en ese cargo.
- Modificar el Reglamento del Consejo de Administración para determinar las funciones y turnos que corresponden a cada copresidente. Don Javier Valls continuará ejerciendo los cargos y atribuciones que venía desempeñando como copresidente.

1. Composición del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración está compuesto en la actualidad, y en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2003, por diecinueve miembros.

La composición del Consejo se ha conformado a la vista de la estructura del accionariado, con el objeto de asegurar el mejor cumplimiento de los fines de

protección a los accionistas minoritarios, y representa un porcentaje muy relevante del capital social.

Hay Consejeros y Grupos de Consejeros que año tras año, tienen atribuida la representación “permanente” de distintos grupos de accionistas, familiares, societarios, de fundaciones, etc.

La composición del Consejo refleja un equilibrio adecuado entre los consejeros ejecutivos y los consejeros externos, que constituyen una amplia mayoría, equilibrio que se ha venido configurando a través del tiempo hasta el alcanzado en la actualidad.

En concreto, la composición actual del Consejo es la siguiente:

Consejeros	Ejecutivos	Externos	
		Dominicales	Independientes
19	4	6	9

A todos los consejeros se les exigen las mismas obligaciones y se les reconocen idénticos derechos. Les corresponde desde la unidad de acción, la defensa de la viabilidad de la entidad a largo plazo, la protección conjunta de los intereses generales de la Sociedad, sus empleados y accionistas, y, en todo caso, la cooperación efectiva en el cumplimiento por parte del Consejo de las funciones que tiene atribuidas.

La independencia de criterio es una cualidad que se presume inherente a la condición de consejero, basada en la experiencia, los conocimientos y la profesionalidad, y, por tanto, debe predicarse de todos los miembros del consejo, independientemente de su carácter de dominical, independiente o ejecutivo.

2. Identidad de los Consejeros

Aparicio, Francisco	Abogado. Empezó a ejercer en 1979, Actualmente es socio de la firma internacional de abogados Pinsent Masons, de la que dirige el departamento de Derecho Mercantil en España.
Asociación de Directivos	Asociativo. Agrupa a los cuadros directivos de la Entidad voluntariamente adheridos a aquélla.
Fernández, Francisco	Licenciado en Económicas, rama de Empresa. Desde 1971 presta sus servicios en Banco Popular Español, habiendo desempeñado el puesto de Director Regional de diversas Zonas entre los años 1978 y 1992. Entre 1992 y 1994 fue Director General de Banco de Galicia, pasando en 1995 año a ocupar el puesto de Director General de Banco de Andalucía. Desde 2002 fue Director General de la Red Comercial de Banco Popular, siendo nombrado en 2004 Consejero Delegado del Banco. En la actualidad, es miembro de los Consejos de Administración de Sistemas 4B, Banco Popular France, Banco Popular Hipotecario, Mobipay España y Popular Banca Privada.
Ferreira, Americo	Empresario. Es Presidente del Grupo Amorim, fundado en 1870, líder mundial de la industrial del corcho, con importantes inversiones en las áreas inmobiliaria, turística y financiera. El Grupo Amorim desarrolla su actividad en 32 países.
Gancedo, Eric	Licenciado en Derecho. Empresario. Actividades relacionadas con el comercio, industria vitivinícola y sector inmobiliario. Es representante físico del Banco en los consejos de Banco de

	Crédito Balear y Banco de Castilla, y Presidente de bancopopular-e y Banco Popular France.
Herrando, Luis	Doctor ingeniero industrial y economista. Inició su vida profesional en Babcock & Wilcox, incorporándose en el año 1967 a Induban (Banco Vizcaya). Ha participado y participa en el consejo de varias sociedades pertenecientes al entorno asegurador, inmobiliario y capital-riesgo. Es Presidente de Honor de la Asociación para el Progreso de la Dirección (A.P.D.) en la zona Norte. Es Presidente de la Fundación del Instituto de Educación e Investigación que tiene una participación del 0,73% del Banco y de la Fundación de la Escuela de Ingenieros de Bilbao. Presidente de Popular Banca Privada y representante de Banco Popular en el Consejo de Banco de Galicia.
Molins, Casimiro	Empresario. Además de su actividad en Cementos Molins, S.A. y en diferentes sociedades del sector inmobiliario y de la construcción en España y América, ha sido entre 1962 y 1983 Presidente del Banco Atlántico.
Montuenga, Luis	Ha ocupado importantes cargos directivos y societarios en empresas químicas y farmacéuticas, habiendo sido fundador y promotor de empresas como Naarden Ibérica, Naarden Internacional y Productos Orgánicos, S.A. Actualmente es Presidente de Popularinsa, S.A., y de Unión Europea de Inversiones, S.A. Tiene un activo papel en proyectos socio-culturales como la Fundación para la Juventud. Es representante físico del Banco en el Consejo de Administración de Banco de Andalucía y Banco de Vasconia, y miembro del Consejo de Administración de Banco de Galicia.
Morillo, Manuel	Profesional. Con una larga trayectoria profesional en el mundo de la empresa, especialmente en los sectores textil, inmobiliario y de la construcción, preside actualmente la Fundación Carmen y M ^a José Godó, una destacada fundación asistencial de España, que tiene una participación del 0,33% del Banco. Ha desempeñado un relevante papel en el desarrollo de proyectos asistenciales en colaboración con la Generalitat de Cataluña y la Administración del Estado.
Nigorra, Miguel	Empresario y profesional. Registrador de la Propiedad de carrera, ha simultaneado su actividad dentro del Grupo con una intensa actividad en organismos como la Junta de Obras del Puerto de Palma de Mallorca y compañías como Mare Nostrum o Inmobiliaria Urbis. Es Presidente de Banco de Crédito Balear, y de Habitat Golf Santa Ponsa desde 1970.
Rodríguez, José Ramón	Ingeniero y Empresario. Además de su actividad profesional como Ingeniero de Caminos, ha desempeñado diversos puestos ejecutivos y como Consejero en empresas del sector textil, alimentario y de construcción. Es Presidente del Consejo de Administración de Banco de Vasconia y de Banco Popular Hipotecario y representante de Banco Alcalá en el Consejo de Administración de Banco de Crédito Balear.
Ron, Ángel Carlos	Profesional. Licenciado en Derecho. Ha ocupado diversos puestos en el banco y en entidades financieras españolas desde 1984. En 2002 fue designado Consejero Delegado del Banco Popular Español y en 2004 fue nombrado Presidente ejecutivo.
Santana, Vicente	Empresario. Licenciado en Derecho. Agente de Cambio y Bolsa. Inició su carrera profesional en 1971 dedicándose al ejercicio profesional como Agente de Cambio y Bolsa en la Bolsa de Barcelona. Entre 1983 y 1989 continúa el ejercicio profesional en la Bolsa de Madrid. En 1991 es designado Consejero de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid, ejerciendo dicho cargo hasta 1994. Es Vocal del Consejo de administración de Popular Banca Privada.
Sindicatura de Accionistas	Agrupación de pequeños accionistas del Banco, permitiéndoles disponer de representatividad suficiente en el Consejo de Administración.
Solís, Miguel A. de	Empresario. Desarrolla una intensa actividad empresarial en los sectores inmobiliario, agropecuario y turístico. Es Presidente del Consejo de Administración de Banco de Andalucía y Vocal de los Consejos de Banco de Crédito Balear y

	de Banco de Vasconia.
Termes, Rafael	Académico. Doctor Ingeniero Industrial por la Escuela de Barcelona y Doctor Honoris Causa por la Universidad Francisco Marroquín de Guatemala. Académico de número de la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas y de la Real Academia de Ciencias Económicas y Financieras, Presidente de Honor del Instituto Español de Analistas Financieros. Profesor del IESE desde 1958, Director del Centro de Madrid desde 1991, del que posteriormente se le nombra Presidente de Honor. Se incorporó en 1964 al Consejo de Administración del Banco, ocupando entre 1966 y 1977 el puesto de Consejero-Delegado. Desde 1977 a 1990 fue Presidente de la Asociación Española de Banca Privada.
Viñas, Emilio	Licenciado en Derecho, MBA de dirección de empresas por la E.O.I., Agente de Cambio y Bolsa. Durante los años 1971 a 1976 se dedica al ejercicio profesional como Agente de Cambio y Bolsa, siendo miembro de la Junta Sindical y Vicesíndico de la Bolsa de Bilbao. Entre 1976 y 1983 continúa el ejercicio profesional como Agente de Cambio y Bolsa, siendo miembro de la Junta Sindical de la Bolsa de Barcelona. Desde 1983 hasta 1989 continúa el ejercicio profesional en la Bolsa de Madrid, donde igualmente es elegido miembro de su Junta Sindical.
Valls, Javier	Licenciado en Derecho. Empresario. Con dedicación exclusiva al Banco. Ha ocupado importantes cargos en diversas empresas en el sector del seguro (AGF, AXA, Unión Popular de Seguros), industriales y comerciales (Henninger, La Seda de Barcelona, Gas Natural).
Walter, Herbert	El Sr. Walter es miembro del Comité Ejecutivo de Allianz, así como Presidente de su filial Dresdner Bank.

3. Reglas de organización y funcionamiento del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de Banco Popular Español, S.A., en su reunión de 29 de enero de 2004, acordó la aprobación del Reglamento del Consejo de Administración que, de acuerdo con la Ley y los Estatutos, establece sus normas internas y de funcionamiento, así como las medidas tendentes a garantizar la mejor administración de la sociedad. La aprobación del Reglamento del Consejo de Administración fue comunicada a la CNMV con fecha 29 de enero de 2004.

El Reglamento tiene por objeto determinar, de acuerdo con la Ley y los Estatutos Sociales, los principios de actuación, las normas de régimen interno y funcionamiento del Consejo de administración de la sociedad y de sus Comisiones, así como regular las normas de conducta de sus miembros y su régimen de supervisión y control, con la finalidad de garantizar la mejor administración de la sociedad.

En cumplimiento de lo establecido en la vigente Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada con fecha 24 de junio de 2004 fue informada del contenido del Reglamento del Consejo de Administración.

El Reglamento del Consejo de Administración y de sus Comisiones está disponible para su consulta en la página web del Banco www.bancopopular.es.

Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Sociedad. Corresponde al Consejo de Administración, conforme a la Ley y a los Estatutos, la representación, dirección y supervisión de la Sociedad, así como la realización de cuantos actos resulten necesarios para la consecución del objeto social.

La política del Consejo es delegar la gestión ordinaria de la Sociedad en los órganos ejecutivos y en el equipo de dirección, por lo que concentra su actividad en la función general de supervisión y evaluación.

No pueden ser objeto de delegación aquellas facultades legal o estatutariamente reservadas al conocimiento directo del Consejo ni, conforme a lo establecido en el Reglamento del Consejo, las facultades siguientes:

- a) La aprobación de las estrategias, planes y políticas generales de la Sociedad;
- b) El nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los Altos Directivos de la Sociedad
- c) El control de la actividad de gestión y la evaluación de los Altos Directivos de la Sociedad;
- d) La identificación de los principales riesgos de la Sociedad, y en especial la implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados;
- e) La determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública;
- f) La aprobación de la política en materia de autocartera;
- g) En general, las operaciones que entrañen la disposición de activos sustanciales de la Compañía y las grandes operaciones societarias.

El criterio que preside en todo momento la actuación del Consejo de Administración es la maximización del valor de la empresa a largo plazo, asegurando su viabilidad futura y la competitividad, con respeto en todo caso de la legalidad vigente y los deberes éticos que razonablemente sean apropiados para la responsable conducción de los negocios.

4. Reglas de organización y funcionamiento de las Comisiones del Consejo de Administración

Con la finalidad de garantizar el cumplimiento de las funciones que le son propias, el Consejo de Administración tiene creadas en su seno determinadas comisiones a las que confía el examen y seguimiento permanente en áreas de especial relevancia para el buen gobierno de la compañía.

Sin perjuicio de cualesquiera otras Comisiones que pueda acordar constituir el Consejo de Administración, en la actualidad tiene constituidas las siguientes:

- a) La Comisión Ejecutiva, como órgano delegado que sustituye y auxilia al Consejo de Administración.
- b) La Comisión de Auditoría y Control.
- c) La Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses.
- d) La Comisión de Créditos, con amplias competencias en materia de control y análisis de las operaciones de inversión y crédito.

Las Comisiones del Consejo extienden su actuación a los Bancos y

Sociedades del Grupo, sin perjuicio de las Comisiones que en cada caso los Consejos de Administración de dichos Bancos o Sociedades tengan constituidas en cumplimiento de lo establecido en la norma vigente.

La Comisión Ejecutiva o Delegada.

La Comisión Ejecutiva está integrada en la actualidad por ocho consejeros.

Presidente	Don Ángel Ron Güimil Don Javier Valls Taberner
Vocales	Don Francisco Fernández Dopico Don Eric Gancedo Holmer Don Luis Herrando Prat de la Riba Don Luis Montuenga Aguayo Don José Ramón Rodríguez García
Secretario	Don Francisco Aparicio Valls

La regulación de la Comisión Ejecutiva se contiene en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo.

El Consejo de Administración decide en cada momento la composición de la Comisión Ejecutiva, correspondiéndole la designación de sus miembros así como su cese, quedando obligados a cesar en cualquier caso cuando lo hagan en su condición de Consejeros.

La adopción de los acuerdos de nombramiento de los miembros de la Comisión Ejecutiva requerirá el voto favorable de, al menos, las dos terceras partes de los miembros del Consejo de Administración.

La Comisión Ejecutiva celebra sus sesiones ordinarias con periodicidad, en principio, semanal, habiendo celebrado cuarenta y seis sesiones durante el ejercicio 2004.

Sus acuerdos se adoptan por mayoría absoluta de los Consejeros presentes o representados concurrentes a la sesión.

Los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva serán válidos y vinculantes sin necesidad de ratificación posterior por el pleno del Consejo, si bien informa al Consejo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas en sus sesiones.

En la actualidad, el Consejo de Administración tiene delegadas a favor de la Comisión Ejecutiva la totalidad de las facultades de su competencia, salvo las indelegables conforme a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y el Reglamento del Consejo.

La Comisión de Auditoría y Control.

Presidente	Don José Ramón Rodríguez García
Vocal	Don Miguel Ángel de Solís Martínez-Campos
Secretario	Don Eric Gancedo Holmer

La regulación de la Comisión de Auditoría y Control se contiene en los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo.

La Comisión de Auditoría y Control está integrada por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) consejeros, correspondiendo al Consejo de Administración la designación de los miembros de la Comisión, para lo que deberá tener en cuenta sus conocimientos y experiencia profesional, así como su cese, a propuesta de la Comisión de Nombramiento, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses, quedando obligados a cesar en cualquier caso cuando lo hagan en su condición de Consejeros.

El Presidente de la Comisión y la mayoría de los miembros deben ser consejeros no ejecutivos.

El Consejo de Administración designa a su Presidente de entre sus miembros, así como a su Secretario, que no tiene que ser miembro de la Comisión, pudiendo en este último caso recaer tal designación en el Secretario del Consejo de Administración.

La duración del cargo de los miembros de la Comisión es de cuatro años, prorrogable por períodos sucesivos de igual duración, salvo el Presidente, que sólo podrá ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

El principal cometido de la comisión de Auditoría y Control es asistir al Consejo de Administración en sus funciones de vigilancia y control de la Sociedad mediante la evaluación del sistema de verificación contable de la Sociedad, la verificación de la independencia del auditor externo y la revisión del sistema de control interno.

La Comisión debe tener informado permanentemente al Consejo de Administración acerca del desarrollo de las funciones de su competencia.

La Comisión de Auditoría y Control se debe reunir cuantas veces sea necesario para el adecuado cumplimiento de sus funciones y siempre que sea convocada por su Presidente o a solicitud de cualquiera de sus miembros. Celebrará, al menos, dos reuniones al año y se reunirá, en todo caso, cuando el Consejo solicite la emisión de informes, la presentación de propuestas o la adopción de acuerdos en el ámbito de sus funciones.

Durante el ejercicio 2004 la Comisión de Auditoría y Control se ha reunido en cuatro ocasiones.

La Comisión de Auditoría y Control puede requerir la asistencia a sus sesiones de los Auditores de Cuentas de la Sociedad, así como de cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad, quién estará obligado a asistir a las reuniones con el fin de prestar su colaboración y el acceso a la información de que disponga. La Comisión podrá recabar la colaboración de estas personas para el desarrollo de cuantos trabajos estime precisos para el ejercicio de sus funciones, así como el asesoramiento de profesionales externos.

Las propuestas de la Comisión de Auditoría y Control requieren para ser adoptadas el voto favorable de la mayoría de los miembros concurrentes a la sesión, sin perjuicio de la obligación de información al Consejo de Administración acerca de los votos disidentes.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Auditoría y Control tiene las siguientes competencias, entre las que se incluyen las que legalmente le corresponden:

- a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas la designación del auditor externo, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación del mismo. 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.
- c) Supervisar los servicios de auditoría interna.
- d) Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquéllos y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.
- e) Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- f) Procurar que las cuentas que el Consejo de Administración presente a la Junta no contengan reservas y salvedades en el informe de auditoría y, cuando haya de ser así, que los auditores expliquen al público, y en especial a los accionistas, el contenido y alcance de las discrepancias.
- g) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- h) Revisar las cuentas de la Sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados. Seguir el funcionamiento de los procedimientos y manuales de control financiero interno adoptados por la Sociedad, comprobar su cumplimiento y revisar la designación y sustitución de sus responsables.
- i) Verificar que toda la información periódica que se ofrezca a los mercados se elabore conforme a los principios y prácticas profesionales de las cuentas anuales, supervisando esa información antes de su difusión pública.
- j) Considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los Altos Directivos o los accionistas de la Sociedad, así como informar y formular propuestas al Consejo de Administración sobre medidas que considere oportunas.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses.

Presidente	Don Luis Herrando Prat de la Riba
Vocal	Don Luis Montuenga Aguayo

Secretario	Don Francisco Aparicio Valls
------------	------------------------------

La regulación de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses se contiene en el Reglamento del Consejo.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses está integrada por un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) consejeros correspondiendo al Consejo de Administración la designación de los miembros de la Comisión para lo que deberá tener en cuenta sus conocimientos y experiencia profesional, así como su cese, a propuesta de la propia Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses, quedando sus miembros obligados a cesar en cualquier caso cuando lo hagan en su condición de Consejeros.

El Presidente de la Comisión y la mayoría de los miembros deben ser consejeros no ejecutivos.

El Consejo de Administración designa a su Presidente de entre sus miembros, así como a su Secretario, que no tiene que ser miembro de la Comisión, pudiendo en este último caso recaer tal designación en el Secretario del Consejo de Administración.

La duración del cargo de los miembros de la Comisión es de cuatro años, prorrogable por períodos sucesivos de igual duración, salvo el Presidente, que sólo podrá ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

El principal cometido de la comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses es asistir al Consejo de Administración en sus funciones de nombramiento, reelección, cese y retribución de los consejeros y de la Dirección Ejecutiva de la Sociedad, así como la de velar porque los consejeros reciban toda la información necesaria para el adecuado desempeño de sus funciones, así como vigilar la observancia de las reglas de gobierno de la entidad, revisando periódicamente sus resultados.

La Comisión debe tener informado permanentemente al Consejo de Administración acerca del desarrollo de las funciones de su competencia.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses se reúne cuantas veces es necesario para el adecuado cumplimiento de sus funciones y siempre que es convocada por su Presidente o a solicitud de cualquiera de sus miembros. Celebra, al menos, dos reuniones al año y se reúne, en todo caso, cuando el Consejo solicite la emisión de informes, la presentación de propuestas o la adopción de acuerdos en el ámbito de sus funciones.

Durante el ejercicio 2004 la Comisión se ha reunido en quince ocasiones.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses puede requerir la asistencia a sus sesiones de cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad, quien estará obligado a asistir a las reuniones prestando su colaboración y el acceso a la información de que disponga. La Comisión podrá recabar la colaboración de estas personas para el desarrollo de cuantos trabajos estime precisos para el ejercicio de sus funciones, así como el asesoramiento de profesionales externos.

Las propuestas de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses requieren para ser aprobadas el voto favorable de la mayoría de los miembros concurrentes a la sesión, sin perjuicio de la obligación de información al Consejo de Administración acerca de los votos disidentes.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses tiene las siguientes competencias:

- a) Velar por la integridad del proceso de selección de los Consejeros y altos ejecutivos del Banco, procurando que las candidaturas recaigan sobre personas que se ajusten al perfil de la vacante.
- b) Formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de los candidatos.
- c) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento, reelección y cese de consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta General de Accionistas.
- d) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento, reelección y cese de los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones del Consejo.
- e) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento y reelección de los miembros que deban formar parte de la alta dirección, así como de los miembros del órgano de vigilancia previsto en el Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los mercados de valores.
- f) Examinar las sugerencias de nombramientos que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo, los directivos o los accionistas del Banco, valorándolas e informando sobre ellas con criterios de objetividad e imparcialidad, para que el Consejo pueda obrar con conocimiento de causa.
- g) Revisar la política de retribuciones de los consejeros y de la Dirección Ejecutiva del Banco, así como de sus Directores Delegados, Regionales y Generales, proponiendo al Consejo de Administración las medidas que estime más convenientes para su mantenimiento, corrección o mejora y, en particular, para ajustar dicha política a los principios de moderación y relación con los rendimientos de la Sociedad.
- h) Orientar a los nuevos Consejeros, advirtiéndoles de sus obligaciones legales, informándoles sobre las reglas de gobierno de la compañía y familiarizándoles con las características, la situación y el entorno de la empresa.
- i) Velar porque los Consejeros reciban información suficiente, en cantidad y calidad, para poder desempeñar sus funciones de manera adecuada.
- j) Intentar detectar los supuestos en los que la vinculación de un Consejero al Banco pueda afectar negativamente a su funcionamiento o al crédito y reputación del mismo.
- k) Detectar también los posibles conflictos de intereses entre los Consejeros o altos directivos y la Sociedad, velando por el

cumplimiento de las obligaciones de discreción y pasividad, así como de los deberes de confidencialidad, diligencia y lealtad de aquellos y, en su caso, de los accionistas significativos.

- l) Tomar las medidas adecuadas para asegurar que el Consejo de Administración aprueba un informe anual razonado sobre las reglas de gobierno corporativo del Banco.
- m) Examinar el cumplimiento de las reglas de gobierno de la Compañía y hacer las propuestas necesarias para su mejora.

La Comisión de Créditos.

Presidente	Don Ángel Ron Güimil
Vocal	Don Francisco Fernández Dopico Don Eric Gancedo Holmer Don Luis Herrando Prat de la Riba Don Luis Montuenga Aguayo Don José Ramón Rodríguez García
Ponente	Don José María Lucía Aguirre
Secretario	Don Francisco Aparicio Valls

La regulación de la Comisión de Créditos está contenida en el Reglamento del Consejo.

Está presidida por el Presidente Ejecutivo y de ella forman parte los Vocales de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración. El Director de Inversiones del Grupo interviene como ponente. Se reúne con periodicidad semanal si bien, en caso necesario, lo hace con mayor frecuencia.

La Comisión analiza y decide sobre todas las solicitudes de riesgo que superan las facultades delegadas de la organización. Requieren su autorización todas las operaciones, incluidas las del área de mercado, que supongan para el conjunto del Grupo un riesgo superior a 15 millones de euros, computando en esta cifra la suma de los límites de riesgo dinerario y de firma con una empresa o grupo económico. Este límite se reduce a 7,5 millones de euros cuando se trata de firmas en las que el riesgo del Grupo representa más del 50% de su endeudamiento en el sistema.

Igualmente, la Comisión establece pautas generales de política de riesgos relativas a tipos de operaciones, sectores, áreas geográficas, plazos y otros.

La Comisión de Créditos ha celebrado cuarenta y siete sesiones durante el ejercicio 2004.

5. Retribución de los Consejeros.

El artículo 16 de los Estatutos Sociales, modificado en la Junta General que tuvo lugar el 24 de junio de 2004, establece lo siguiente:

“La política de remuneración de los consejeros se ajustará al tradicional criterio del Banco de no retribuir el desempeño del cargo como miembro del Consejo de Administración.

La regla anterior será compatible con la percepción de los honorarios o sueldos que puedan corresponder a los miembros del Consejo que presten servicios profesionales o laborales, por cualesquiera otras funciones ejecutivas, de asesoramiento o de representación que, en su caso, desempeñen, distintas de las de supervisión, deliberación y adopción de acuerdos propias de su condición de Consejeros.

Los Consejeros que no tengan vinculación profesional o laboral con el Banco no tendrán ninguna remuneración, salvo los seguros colectivos, y de responsabilidad civil, que correspondan al ejercicio de su actuación como consejeros.”

El artículo 21 del Reglamento del Consejo reproduce los párrafos transcritos, añadiendo los siguientes párrafos:

“Previo propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses, el Consejo de Administración revisará la política de retribución de los Consejeros, adoptando las medidas que estime más convenientes para su mantenimiento, corrección o mejora y, en particular, para ajustar dicha política a los principios de moderación y relación con los rendimientos del Banco.

La retribución de los consejeros será transparente. El Consejo de Administración, conforme a la legislación vigente en cada momento, informará en la Memoria Anual y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo acerca de la remuneración percibida por los Consejeros. La Memoria, como parte integrante de las Cuentas Anuales, contendrá cuanta información se estime oportuna sobre la retribución percibida por los miembros del Consejo de Administración. En todo caso, el informe anual de gobierno corporativo incluirá la remuneración global del Consejo de Administración. A estos efectos, se entenderá comprendidas dentro de la remuneración, el importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del órgano de administración, cualquiera que sea su causa, así como de las obligaciones contraídas en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración.”

6. Procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción.

Los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de consejeros se regulan básicamente en el artículo 16º de los Estatutos Sociales y en los artículos 14º a 16º del Reglamento del Consejo.

Nombramiento.- El número de Consejeros será como mínimo de doce y como máximo de veinte, que necesariamente deberán ser accionistas. El nombramiento de los Consejeros y la determinación de su número, dentro de los límites fijados, corresponde a la Junta General.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los Consejeros se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar por cooptación entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la siguiente Junta General de accionistas, y en todos los demás supuestos en que así proceda de acuerdo con la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo.

Requisitos para el nombramiento.- Las propuestas de nombramiento y reelección de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán recaer en personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, gocen de reconocido prestigio y posean los conocimientos y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus funciones.

En concreto, los consejeros deberán ser personas de reconocida honorabilidad comercial y profesional, debiendo poseer conocimientos y experiencia adecuados para ejercer sus funciones.

Procedimiento de nombramiento y reelección.- En todo caso, el nombramiento y reelección de consejeros se atiene a un procedimiento formal y transparente, requiriendo un informe previo de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses.

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento por cooptación que adopte, deberán ser previamente informadas por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses que, si lo considera oportuno, presentará una propuesta al Consejo de Administración. Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de dicha Comisión habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

El Consejo de Administración, estará integrado por las categorías que se señalan a continuación:

A) Consejeros Internos o Ejecutivos: con competencias ejecutivas y funciones de Alta Dirección del Banco o en algunas de sus participadas. El número de Consejeros con funciones ejecutivas no excederán de la tercera parte de los miembros del Consejo de Administración.

B) Consejeros Externos: que serán, a su vez, de dos tipos:

b1) Consejeros Dominicales: propuestos por quienes sean titulares de participaciones significativas estables en el capital del Banco. Tomando en consideración la composición accionarial del Banco, se calificarán como dominicales aquellos Consejeros que sean accionistas, de forma directa o indirecta, con una participación superior al 1% del capital social del Banco, o que hayan sido designados para la representación de accionistas propietarios del citado porcentaje de capital social.

b2) Consejeros Independientes: aquellos de reconocido prestigio profesional que puedan aportar su experiencia y conocimientos al gobierno corporativo y que, no incluidos en las dos categorías anteriores, reúnan las condiciones que aseguren su imparcialidad y objetividad de criterio.

Entre éstas se señalan las siguientes:

i) No tener, o haber tenido recientemente, relación de trabajo, comercial o contractual, directa o indirecta, y de carácter significativo, con el Banco, sus directivos, los Consejeros dominicales o sociedades del grupo cuyos intereses accionariales éstos representen.

A los efectos señalados, no podrán ser propuestos o designados como Consejeros Independientes quienes hayan desempeñado en el último año puestos de Alta Dirección en el Banco o en las entidades mencionadas en ese apartado; las personas que directa o indirectamente hayan realizado o percibido pagos del Banco que pudieran comprometer su independencia y, en general, cuantas personas tengan alguna relación con la gestión ordinaria de la compañía o se hallen vinculadas de forma significativa, en virtud de razones profesionales o comerciales, con los Consejeros ejecutivos o con otros altos Directivos del Banco.

ii) No ser Consejero de otra entidad que tenga Consejeros dominicales en el Banco.

iii) No tener relación de parentesco próximo con los Consejeros ejecutivos, dominicales o los miembros de la alta dirección del Banco. Se entiende que existe parentesco próximo cuando se trate del cónyuge o las personas con análoga relación de afectividad, los ascendientes, descendientes y hermanos del administrador o del cónyuge del administrador y los cónyuges de los ascendientes, de los descendientes y de los hermanos del administrador.

Si existiera alguna de las relaciones anteriores deberá ser conocida y evaluada por el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses, y recogida en el informe anual.

El Consejo de Administración ejercerá sus facultades de propuesta de nombramiento a la Junta y de nombramiento por cooptación, de modo que los Consejeros Externos representen una amplia mayoría sobre los Consejeros Ejecutivos en la composición del Consejo de Administración. Asimismo, el Consejo de Administración tratará de que el conjunto de los Consejeros que lo compongan represente un porcentaje relevante del capital social.

Duración, reelección y evaluación.- La duración del cargo será de cinco (5) años, sin perjuicio de lo cual anualmente se pondrá el cargo a disposición de la Junta. Al término de este plazo, los Consejeros podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses en el que se evaluará el trabajo desarrollado por el Consejero y la dedicación efectiva al cargo durante el último mandato.

Remoción.- Los Consejeros cesarán en el cargo a petición propia, cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados o cuando lo decida la Junta General de accionistas, y en todos los demás supuestos en que así proceda de acuerdo con la Ley y los Estatutos.

El artículo 16º del Reglamento del Consejo dispone que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los casos siguientes:

- a) Cuando, en caso de tratarse de Consejeros Ejecutivos, cesen en los puestos a los que estuviese asociado su nombramiento como Consejero.
- b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.

- c) En los supuestos en que su permanencia en el Consejo pueda afectar negativamente al funcionamiento del mismo o al crédito y reputación de la Entidad en el mercado, o pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad.
- d) En el caso de un Consejero Dominical, cuando el accionista cuyos intereses accionariales represente en el Consejo, se desprenda de su participación en la Compañía.

Los miembros del Consejo de Administración del Banco no tienen formalizado ningún contrato que prevea la obtención de beneficios a la terminación de sus funciones.

El artículo 26 de los Estatutos Sociales del Banco establece los beneficios sociales de los miembros del Consejo de Administración del Banco:

“Los miembros en activo de la Dirección General y del Consejo de Administración que durante veinte años, seguidos o alternos, hayan ejercido sus funciones en el Banco, tendrán derecho a recibir de él una pensión anual por jubilación pagada por mensualidades iguales que, sumada a la que, en su caso, percibieran de la Seguridad Social, les suponga una cantidad líquida anual igual a la remuneración que percibieran en la nómina del Banco en la fecha en la que cesaron en el ejercicio de sus funciones, cuando, con independencia o en contra de su voluntad, y cualquiera que fuera su edad, no hubieran sido renovados en su cargo y en sus funciones, o se comprobara que estaban imposibilitados por enfermedad o invalidez o hubieran alcanzado la edad de 65 años estando en el ejercicio de sus funciones y no desearan permanecer en sus cargos. Las pensiones serán actualizadas en la misma proporción en que lo sean las pensiones de jubilación de los empleados.

Lo dispuesto en el párrafo anterior será aplicable también cuando el tiempo de ejercicio en las funciones de consejero o de miembro de la Dirección General sea inferior a veinte años pero siempre que sea superior a cinco, siendo en tal caso el importe de la pensión, el correspondiente al producto del número de años de servicio por la vigésima parte de la remuneración fija que viniera percibiendo.

A los efectos de la jubilación a la que se refieren los dos párrafos anteriores, se sumará el tiempo de ejercicio de funciones en la Dirección General o en el Consejo de Administración, al tiempo ejercido en otras funciones en el Banco.

Las pensiones para la viuda y los hijos menores de las personas a las que se hace referencia en los párrafos anteriores, se causarán en los mismos supuestos y con igual extensión y limitaciones que las aplicables a los empleados de Banca, tomando como base para los correspondientes cálculos el sueldo anual líquido correspondiente al percibido en el mes anterior al fallecimiento.”

7. Grado de seguimiento en materia de buen gobierno.

Banco Popular Español presentó en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el pasado 27 de enero de 2005 el Informe de Gobierno Corporativo de la Entidad correspondiente al ejercicio 2004.

Con fecha 29 de enero de 2004, la entidad comunicó a la CNMV la aprobación en el Consejo de Administración celebrado en esa misma fecha de su Reglamento de normas de régimen interno y funcionamiento.

Posteriormente, la Junta General de Accionistas de la sociedad, celebrada el 24 de junio de 2004 aprobó el Reglamento de la Junta General y fue informada del contenido del Reglamento del Consejo de Administración.

Banco Popular Español, S.A. dispone de la página Web www.bancopopular.es, en la que, dentro del apartado “Información legal para accionistas e inversores-Gobierno Corporativo”, incluye toda la información relativa a la sociedad, conforme a lo dispuesto por la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado.

La alta dirección del Banco, excluyendo a los consejeros ejecutivos, está compuesta por las siguientes personas:

Jesús Arellano Escobar	Banca Minorista
Santiago Berrocal Enríquez	Financiaciones Estructuradas
Juan Echanojaúregui Soloaga	Relaciones con Inversores
Amadeu Font Jorba	Unidad de Negocio Internacional
Roberto Higuera Montejo	Dirección Financiera
Julio Hortigüela Ayuso	Gestión de Activos
José María Lucía Aguirre	Inversiones
Juan Luis Manso Zorzo	Recursos Humanos
Luis Felipe Marcos García	Cumplimiento Normativo
Rafael de Mena Arenas	Secretaría Técnica
Eutimio Morales López	Control Auditoría, Seguridad e
Inmuebles	
Tomás Pereira Pena	Servicios Jurídicos Centrales
Antonio Ramírez Parrondo	Desarrollo Corporativo
Ernesto Rey Rey	Tesorería General
Ángel Rivera Congosto	Medios
Rafael Roca García	Intervención General
Pablo Romero Moreno-Manzanaro	Unidad Hipotecaria Comercial
Francisco Sancha Bermejo	Dirección Comercial
José Sartorius Álvarez de Bohorques	Actividades Internacionales
Fernando de Soto López-Doriga	Relaciones Institucionales
Francisco Javier Zapata Cirugeda	Asesoría Institucional

En virtud de lo dispuesto en el artículo 22 de los Estatutos Sociales, el Banco Popular Español, S.A. cuenta con la Dirección General como órgano técnico y ejecutivo de gobierno de la entidad. Los miembros de la Dirección General, nombrados por el Consejo de Administración de entre los miembros de la alta dirección, en un mínimo de tres y un máximo de siete, deberán ser profesionales con, al menos, cuatro años de servicios efectivos como directivos del Banco.

En la actualidad componen la Dirección General de la Entidad Don Ángel Carlos Ron Güimil, Presidente de la misma, Don Francisco Fernández Dopico, Don

Roberto Higuera Montejo, Don Ángel Rivera Congosto y Don José María Lucía Aguirre.

VI.1.3. Fundadores de la Sociedad.

No se mencionan al haberse constituido la sociedad emisora hace más de cinco años.

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LOS ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN.**VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que dan derecho a su adquisición.**

A fecha del presente folleto informativo, la participación, tanto directa como indirecta, de los miembros del Consejo de Administración de Banco Popular Español, S.A. solos o a través de personas jurídicas en las que tengan participación, se refleja en el cuadro siguiente:

Nombre	Acciones propias y representadas				
	Directas	Indirectas	Represent.*	Total	%
D. Francisco Aparicio Valls	3.450	-	253.608	257.058	0,11
Asociación Profesional de Directivos B.P.E.	7.000	-	241.959	248.959	0,10
D. Francisco Fernández Dopico	100	-	-	100	0,00
D. Américo Ferreira de Amorim	100	14.286.917 ¹	-	14.287.017	5,88
D. Eric Gancedo Holmer	45.800	27.322 ²	2.338.845 ¹¹	2.411.923	0,99
D. Luis Herrando Prat de la Riba	750	800**	1.652.581 ¹²	1.654.131	0,68
D. Casimiro Molins Ribot	4.400	92.000 ³	2.146.439 ¹³	2.242.839	0,92
D. Luis Montuenga Aguayo	16.440	-	4.344.645 ¹⁴	4.361.085	1,79
D. Manuel Morillo Olivera	10	-	744.035 ¹⁵	744.045	0,31
D. Miguel Nigorra Oliver	43.488	44.800 ⁴	-	88.288	0,04
D. José Ramón Rodríguez García	5.112	614.134 ⁵	49.875	669.121	0,28
D. Ángel Carlos Ron Güimil	40	-	239.292	239.332	0,10
D. Vicente Santana Aparicio	2.200	264.628 ⁶	777.696	1.044.524	0,43
Sindicatura de Accionistas de BPE	3.247.352	17.519.494 ⁷	4.967.374	25.734.220	10,59
D. Miguel A. de Solís y Martínez-Campos	147.337	20.622 ⁸	1.925.975**	2.093.934	0,86
D. Rafael Termes Carrero	4.000	161.733 ⁹	253.816	419.549	0,17
D. Javier Valls-Taberner Arno	62.750	23.074**	3.031.645 ¹⁶	3.117.469	1,28
D. Emilio Viñas Barba	12.511	297.000 ¹⁰	777.696	1.087.207	0,45
D. Herbert Walter	100	-	22.936.018 ¹⁷	22.936.118	9,44
TOTAL	3.602.940	33.352.524	46.681.499	83.636.963	34,41

* Con carácter habitual.

** Corresponden a acciones del entorno familiar del consejero.

1. Corresponden a la sociedad Topbreach Holding, B.V.

2. Corresponden a las sociedades Brunoseta, S.L. y Los Prunos del Seto, S.L. y al entorno familiar del consejero.

3. Corresponden a la sociedad Inversora Pedralves, S.A.

4. Corresponden a la sociedad MNCC Internacional y al entorno familiar del Consejero.

5. Corresponden a la sociedad Bairsa, S.A. y al entorno familiar del consejero.

6. Corresponden a la sociedad Complector, S.L.

7. De las acciones indirectas se han deducido 5.324.400 acciones sindicadas que son participaciones directas, indirectas representadas de otros Consejeros.

8. Corresponden a la sociedad Guelmisa, S.L. y al entorno familiar del consejero.

9. Corresponden a Fomento de Fundaciones.

10. Corresponden a las sociedades Amplector, S.L. y Posesor, S.L.

11. Corresponden al entorno familiar del consejero, y a distintas sociedades, entre las que se encuentra Manuel Gancedo, S.A. que posee 2.300.000 acciones.

12. De las que 1.562.581 corresponden al Instituto de Educación e Investigación.

13. Corresponden al entorno familiar del consejero y a diversas sociedades.

14. De las que 2.400.000 corresponden a Popularinsa, S.A. y 381.500 a Naarden International.

15. Corresponden a la Fundación Carmen y María José Godó.

16. Corresponden a diversas sociedades.

17. Corresponden al Grupo Allianz.

En lo que se refiere a la última Junta General Ordinaria de Accionistas de la entidad, celebrada el día 24 de junio de 2004, las personas que eran miembros del Consejo de Administración en aquella fecha ostentaron la representación de

106.602.308 acciones, incluyendo las acciones propias de los Consejeros, lo que suponía un 46,88% del capital social.

La alta dirección de Banco Popular Español, S.A., a título particular y excluidos los consejeros ejecutivos, poseían, a fecha de verificación del folleto informativo, 27.352 acciones de la entidad.

VI.2.2. Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad emisora en el transcurso del último ejercicio y del corriente.

Los miembros del Consejo de Administración, la alta dirección, así como las personas a ellos vinculadas, no participan en transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad.

Asimismo, ninguna entidad en la que los consejeros, directivos de la Entidad o personas vinculadas a éstos sean consejeros, administradores o accionistas significativos, o en la que tengan acciones concertadas o con las que actúen a través de personas interpuestas, ha participado a lo largo del último ejercicio o del corriente, en transacciones inhabituales y relevantes de la Entidad.

El artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración establece que los Consejeros deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener, con el interés de la Sociedad. En caso de conflicto, el Consejero afectado se abstendrá de intervenir en la operación a que el conflicto se refiera.

Con carácter general no se han advertido situaciones de conflictos de interés en que se encuentren los consejeros de la sociedad que pudieran afectar al desempeño del cargo.

No obstante, en los supuestos en que se han producido situaciones puntuales de conflictos de interés, (nombramientos, reelecciones, préstamos a consejeros, etc.) los consejeros afectados se han abstenido de intervenir en las deliberaciones y participar en las votaciones del Consejo de Administración o sus Comisiones."

VI.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengados por la administración, y por la alta dirección.

El artículo 16 de los Estatutos Sociales de Banco Popular Español, S.A., modificado en la Junta General Ordinaria de Accionistas que tuvo lugar el día 24 de junio de 2004, establece, entre otras cosas, lo siguiente:

“La política de remuneración de los consejeros se ajustará al tradicional criterio del Banco de no retribuir el desempeño del cargo como miembro del Consejo de Administración.

La regla anterior será compatible con la percepción de los honorarios o sueldos que puedan corresponder a los miembros del Consejo que presten servicios profesionales o laborales, por cualesquiera otras funciones ejecutivas, de asesoramiento o de representación que, en su caso, desempeñen, distintas de las de supervisión, deliberación y adopción de acuerdos propias de su condición de Consejeros.

Los Consejeros que no tengan vinculación profesional o laboral con el Banco no tendrán ninguna remuneración, salvo los seguros colectivos, y de responsabilidad civil, que correspondan al ejercicio de su actuación como consejeros.”

Atendiendo a los criterios antes mencionados, a continuación se incluyen las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2002, 2003 y 2004 por los miembros del Consejo de Administración que prestan servicios profesionales y/o laborales:

Nombre	2004		2003		2002	
	Retribución	Atenciones Estatutarias	Retribución	Atenciones Estatutarias	Retribución	Atenciones Estatutarias
Aparicio Valls, Francisco	-	-	-	-	-	-
Asociación de Directivos BPE	-	-	-	-	-	-
Breipohl, Diethart ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-
Fernández Dopico, Francisco ⁽²⁾	422	-	-	-	-	-
Ferreira de Amorim, Americo	-	-	-	-	-	-
Gancedo Holmer, Eric	-	-	-	-	-	-
Herrando Prat de la Riba, Luis	-	-	-	-	-	-
Molins Ribot, Casimiro	-	-	-	-	-	-
Montuenga Aguayo, Luis	-	-	-	-	-	-
Morillo Olivera, Manuel	-	-	-	-	-	-
Nigorra Oliver, Miguel	-	-	-	-	-	-
Rodríguez García, José Ramón	-	-	-	-	-	-
Ron Güimil, Ángel Carlos	604	-	527	-	301	-
Santana Aparicio, Vicente	-	-	-	-	-	-
Sindicatura de Accionistas BPE	-	-	-	-	-	-
Solís y Martínez Campos, M.A. de	-	-	-	-	-	-
Termes Carrero, Rafael	-	-	-	-	-	-
Valls Taberner, Javier	790	-	703	-	510	-
Valls Taberner, Luis ⁽³⁾	750	-	656	-	477	-
Viñas, Emilio	-	-	-	-	-	-
Walter, Herbert ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
Total	2.566	-	1.886	-	1.288	-

Datos en miles de euros

⁽¹⁾ Causó baja como Consejero el 20 de abril de 2004.

⁽²⁾ Alta como Consejero el 19 de octubre de 2004.

⁽³⁾ Causó baja como Consejero el 19 de octubre de 2004.

⁽⁴⁾ Alta como Consejero el 20 de abril de 2004.

Los Consejeros no han percibido del Banco ninguna otra retribución distinta de las indicadas en el anterior cuadro.

El citado cuadro no incluye los 56.000 Euros que el Sr. Miguel Nigorra Oliver ha recibido del Banco de Crédito Balear, S.A. en los ejercicios 2002, 2003 y 2004 en concepto de atenciones estatutarias por el desempeño del cargo de Presidente del Consejo de Administración del mismo. Ningún otro consejero percibe retribución de ningún tipo por el desempeño de cargos en las entidades que forman parte del Grupo Banco Popular.

En lo que se refiere a la alta dirección, excluidos los consejeros ejecutivos cuyas retribuciones se detallan en el cuadro anterior, las cifras son las que se detallan a continuación:

Concepto	2004	2003	2002
Sueldos	4.358.985	4.248.126	3.406.394
Retribuciones en especie	141.654	121.094	133.835
Dietas gastos de viaje	111.395	75.346	94.653
TOTAL	4.612.035	4.444.566	3.634.882

Ninguno de los miembros de la alta dirección del Banco cobra retribución de ninguna clase y por ningún concepto como consecuencia del desempeño de cargo alguno en las sociedades que forman parte del Grupo consolidable Banco Popular.

VI.2.4 Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores.

A 31 de diciembre de 2004 la totalidad de los compromisos por pensiones del Banco Popular Español, S.A., con sus empleados, incluidos los consejeros y los miembros de la alta dirección, están exteriorizados mediante planes de pensiones de empleo asegurados y contratos de seguro, en los términos del Real Decreto 1588/1999.

Con respecto a los miembros anteriores del Consejo de Administración de la sociedad, durante el ejercicio 2004 el coste de la cobertura de los compromisos por pensiones D. Luis Valls-Taberner, quien causó baja como consejero en octubre de 2004, ascendió a 343 miles de euros, habiéndose satisfecho también 2 miles de euros en concepto de seguro de salud. En relación con la cobertura de pensiones de D. Enrique Pérez Sala, que causó baja como consejero de la entidad el 18 de diciembre de 2003, el coste a cargo del Grupo en el ejercicio 2004 ha ascendido a 1 miles de euros.

El coste a cargo del Grupo en el ejercicio 2004 por la cobertura de los compromisos por pensiones de los actuales consejeros que son beneficiarios, D. Francisco Fernández Dopico, D. Ángel Carlos Ron Güimil y D. Javier Valls-Taberner, asciende a 836 miles de euros, 386 miles de euros y 1.195 miles de euros respectivamente, en total, 2.417 miles de euros.

Además, son beneficiarios de primas de seguro de vida y salud por un total de 26 miles de euros.

A efectos meramente informativos, el importe acumulado de los derechos consolidados de los miembros actuales y anteriores del Consejo de Administración del Banco que no se encuentran en situación de jubilación ascendían a los siguientes importes:

	A 31/12/2004	A 31/12/2003	A 31/12/2002
Derechos por servicios pasados	18.582.507,28	12.283.231,54	14.758.403,33

En lo que se refiere a los miembros de la alta dirección del Banco, y también a título meramente informativo, el importe acumulado de los derechos consolidados y provisiones matemáticas generadas por aportaciones de la empresa en materia de

pensiones de los miembros que componían la dirección ejecutiva en cada una de las fechas que a continuación se señalan es el siguiente:

	A 31/12/2004	A 31/12/2003	A 31/12/2002
Derechos por servicios pasados	23.701.087,23	25.829.050,40	21.212.437,43

Los importes satisfechos en materia de seguros de vida de los miembros de la alta dirección se encuentran incluidos en las cantidades desembolsadas dentro del régimen general de seguros de vida de los empleados del Grupo Banco Popular.

Respecto a los planes de opciones sobre acciones hay que señalar que no existen ni para directivos ni para consejeros.

VI.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la sociedad emisora a favor de los administradores, de la alta dirección y de la dirección ejecutiva.

A 31 de diciembre de 2004, los riesgos asumidos por los Consejeros con el Banco Popular y las sociedades filiales consolidadas son las siguientes:

Nombre	Riesgos directos (miles de Euros.)	Riesgos indirectos (miles de Euros.)	Total (miles de Euros.)
Aparicio Valls, Francisco	-	-	-
Asociación de Directivos BPE	-	-	-
Fernández Dopico, Francisco ^(*)	117	-	117
Ferreira de Amorim, Americo	-	45.106	45.106
Gancedo Holmer, Eric	-	-	-
Herrando Prat de la Riba, Luis	-	-	-
Molins Ribot, Casimiro	-	6.000	6.000
Montuenga Aguayo, Luis	-	1.354	1.354
Morillo Olivera, Manuel	-	-	-
Nigorra Oliver, Miguel	-	1.586	1.586
Rodríguez García, José Ramón	-	-	-
Ron Güimil, Ángel Carlos	-	-	-
Santana Aparicio, Vicente	2	-	2
Sindicatura de Accionistas BPE	-	-	-
Solís y Martínez Campos, Miguel Angel de	36	8.389	8.425
Termes Carrero, Rafael	-	-	-
Valls Taberner, Javier	-	-	-
Viñas Barba, Emilio	3	-	3
Walter, Herbert ^(**)	-	-	-
TOTAL	158	62.435	62.593

^(*)Alta como consejero el 19 de octubre de 2004.

^(**)Alta como consejero el 20 de abril de 2004.

En este cuadro se incluyen no sólo los riesgos personales de los Consejeros (riesgos directos), sino también aquellos riesgos asumidos con sociedades ajenas al Grupo Banco Popular pero vinculadas a algún Consejero (riesgos indirectos).

Así, de los riesgos concedidos a Consejeros, tal y como se señala en el cuadro anterior, 158 miles de euros corresponden a riesgos directos y 62.435 miles de euros a sus sociedades vinculadas, de los que 9.224 miles de euros cuentan con la garantía de los mismos.

Dichos riesgos indirectos se desglosan en 61.042 de créditos y préstamos, 174 de descuento comercial, 198 a arrendamiento financiero y 1.179 de avales.

Los tipos de interés del descuento comercial oscilan entre el 3,84% y el 6,58%, los créditos entre el 2,00% y el 6,49%, y las comisiones de avales varían entre 0,25% y 1% trimestral.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2004, el importe de los riesgos, directos o indirectos, contraídos con las personas que forman parte de la alta dirección se encuentran comprendidos dentro de los criterios generales de asunción de riesgos con los empleados de Grupo Banco Popular.

En concreto, a 31 de diciembre de 2004, el importe de los riesgos contraídos con las personas que forman parte de la alta dirección, a título particular y excluidos los consejeros ejecutivos, ascendía, globalmente, a 1.159 miles de euros.

VI.2.6 Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejercen fuera de la sociedad.

A fecha de verificación del presente Folleto Informativo, los miembros del Consejo de Administración de la entidad desempeñan los cargos que a continuación se relacionan en los Consejos de Administración de otras sociedades distintas de Banco Popular Español, S.A.

Nombre	Sociedad	Cargo
Aparicio, Francisco	Centro Social Universitario Pan de Azúcar, S.A.	Administrador Único
Fernández, Francisco	Sistemas 4B	Presidente
	Banco Popular France	Consejero
	Banco Popular Hipotecario, S.A.	Consejero
	Mobipay España, S.A.	Consejero
	Popular Banca Privada, S.A.	Consejero
Ferreira de Amorim, Americo	Grupo Amorim	Presidente
Gancedo, Eric	Banco de Castilla, S.A.	Representante físico ¹
	Banco de Crédito Balear, S.A.	Representante físico ¹
	Bancopopular-e, S.A.	Presidente
	Banco Popular France	Presidente
	Sociedad Manuel Gancedo de Inversiones Mobiliarias, S.A.	Vocal
Herrando, Luis	Bodegas Martue la Guardia, S.A.	Representante físico ²
	Instituto de Educación e Investigación, S.A.	Consejero
	Banco de Galicia, S.A.	Representante físico ¹
	Sociedad de Promoción y Desarrollo Talde, S.A.	Consejero
	Grupo de Promociones Inmobiliarias, S.A.	Vicepresidente
	Bilbao Equity SIMCAV, S.A.	Presidente
	Asistencia Universitaria de Navarra, S.A.	Consejero
Popular Banca Privada, S.A.	Presidente	
Mas, José María	Autopistas Aumar, S.A.	Consejero

(representante físico de sindicatura de accionistas)	SOS Cuétara, S.A. Telefónica Móviles, S.A. Norokapp Inversiones, S.V., S.A.	Consejero Secretario Consejero Secretario Consejero
Molins, Casimiro	Cementos Molins, S.A. Cementos Molins Industrial, S.A. Inversora Patrimonial, S.A. Popularinsa, S.A. Inversora Pedralves, S.A. Otinix, S.A.	Presidente Presidente Administrador único Consejero Presidente Presidente
Montuenga, Luis	Popularinsa, S.A. Consultores Financieros e Industriales, S.A. Banco de Andalucía, S.A. Banco de Galicia, S.A. Banco de Vasconia, S.A. Unión Europea de Inversiones, S.A.	Presidente Administrador único Representante físico ¹ Consejero Representante físico ¹ Presidente
Morillo, Manuel	-	-
Nigorra, Miguel	Nova Santa Posa Golf, S.A. Gestión y Administración Registral, S.L. Habitat Golf Santa Ponsa, S.A. Banco de Crédito Balear, S.A.	Presidente ² Presidente-Consejero Delegado Presidente Presidente
Rodríguez, José Ramón	Bairsa, S.A. Banco de Crédito Balear, S.A. Banco de Vasconia, S.A. Banco Popular Hipotecario, S.A.	Administrador único Representante físico ³ Presidente Presidente
Ron, Ángel Carlos	-	-
Santana, Vicente	Popular Banca Privada, S.A. Cignus Valores SIMCAV, S.A. Fides Capital, S.C.R., S.A.	Consejero Presidente Consejero
Sanz, José María (representante físico de la Asociación Profesional de Directivos BPE)	-	-
Solís, Miguel Ángel de	Banco de Andalucía, S.A. Banco de Crédito Balear, S.A. Banco de Vasconia, S.A. Sur CIA. Española de Seguros y Reaseguros, S.A.	Presidente Consejero Consejero Consejero
Termes, Rafael	Inmobiliaria Urbana de la Moncloa, S.A. Promoción e Instituciones Docentes, S.A.	Presidente Presidente
Valls, Javier	-	-
Viñas, Emilio	Cignus Valores SIMCAV, S.A. Fides Capital, S.C.R., S.A.	Vicepresidente Vicepresidente
Walter, Herbert	Dresdner Bank AG Allianz AG Deutsche Börse AG TSV München von 1860 GmbH&.KG aA Banco Portugues de Investimento S.A.	Presidente Consejero Consejero Consejero Consejero

¹ Representante físico de Banco Popular Español, S.A.

² Representante físico de Brunoseta, S.L.

³ Representante físico de Banco de Alcalá, S.A.

Los miembros de la alta dirección del Banco Popular Español, que desempeñan algún cargo en algún Consejo de Administración, tanto de las sociedades que forman parte del Grupo consolidable, como de aquellas ajenas a éste, son las que a continuación se exponen:

Nombre	Sociedad	Cargo
Jesús Arellano Escobar	Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago EFC, S.A. (IBERIA CARDS) Daesa, S.A.	Consejero Consejero
Santiago Berrocal Enríquez	-	-
Juan Echanojaúregui Soloaga	Popular Bolsa, S.V., S.A. Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A	Consejero Vocal
Amadeu Font Jorba	-	-
Roberto Higuera Montejo	Eurocorredores, S.A. Eurovida, S.A. Europensiones, S.A. Banco Popular Hipotecario, S.A. Heller Factoring Española, S.A.	Presidente Vicepresidente Consejero Consejero Consejero
Julio Hortigüela Ayuso	Eurocorredores, S.A. Eurovida, S.A. Europensiones, S.A. Gestora Europea de Inversiones, S.G.C., S.A. Popular Bolsa, S.V., S.A. Dieznet Comercio electrónico, S.A.	Consejero Consejero Consejero Representante físico ¹ Consejero Consejero
José María Lucía Aguirre	Heller Factoring Española, S.A.	Consejero
Juan Luis Manso Zorzo	-	-
Luis Felipe Marcos García	-	-
Rafael de Mena Arenas	-	-
Eutimio Morales López	bancopopular-e, S.A. Intermediación y Servicios Tecnológicos, S.A.	Consejero Administrador Único
Tomás Pereira Pena	-	-
Antonio Ramírez Parrondo	Promoción de Instituciones Docentes II, S.A.	Consejero
Ernesto Rey Rey	BPE Financiaciones, S.A. Popular Capital, S.A. Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. MEFF AIAF SENAF Holding de Mercados Financieros, S.A.	Presidente Presidente Consejero Representante físico ¹
Ángel Rivera Congosto	Popular Español Asia Trade Ltd	Consejero
Rafael Roca García	-	-
Pablo Romero Moreno- Manzanaro	-	-
Francisco Sancha Bermejo	Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago EFC, S.A. (IBERIA CARDS) Popular Español Asia Trade Ltd.	Consejero Consejero
José Sartorius Álvarez de Bohorques	Banco Popular France Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación Sociedad Anónima Compañía de Seguros y Reaseguros	Consejero Vocal, representante físico ¹

Fernando de Soto López-Doriga	Alvaro Domecq, S.L:	Consejero
Francisco Javier Zapata Cirugeda	Banco de Andalucía, S.A.	Secretario No Consejero
	Banco de Castilla, S.A.	Secretario No Consejero
	Banco de Crédito Balear, S.A.	Secretario No Consejero
	Banco de Galicia, S.A.	Secretario No Consejero
	Banco de Vasconia, S.A.	Secretario No Consejero
	bancopopular-e, S.A.	Secretario No Consejero

¹ Representante físico de Banco Popular Español, S.A.

VI.3 PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA.

No existe persona física o jurídica que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerza o pueda ejercer un control sobre Banco Popular Español, S.A., considerando los supuestos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

VI.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD EMISORA POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA.

No existe ningún precepto estatutario que limite, en forma alguna, la adquisición de participaciones significativas.

En lo que se refiere a la asistencia a las Juntas Generales de la Entidad, el artículo 14 de los Estatutos Sociales exige que los accionistas asistentes posean al menos el uno por mil del capital social. No obstante, los accionistas que posean una cantidad inferior podrán hacerse representar por otro accionista con derecho de asistencia, o por cualquiera que, al agruparse, integre el mínimo antes citado.

Ese mismo artículo establece que el número máximo de votos que puede emitir un mismo accionista o sociedades pertenecientes al mismo grupo es del 10 por 100 de los votos a emitir en la Junta General de Accionistas de que se trate. La limitación anterior no será de aplicación en el supuesto de que, en virtud de lo dispuesto en la legislación vigente, el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios adquiera una participación superior al 10 por 100 del capital social.

VI.5. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD EMISORA A QUE SE REFIERE EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO.

A fecha del presente Folleto informativo, los titulares de participaciones significativas en el capital social de Banco Popular Español, S.A., tal y como establece el artículo 1 del Real Decreto 377/91, de 15 de marzo, son los siguientes:

Nombre	Participación directa		Participación indirecta	
	Número	%	Número	%
Allianz Aktiengesellchat Holding ⁽¹⁾	-	-	22.936.018	9,435
Sindicatura de Accionistas BPE	3.247.352	1,336	17.519.494	8,546
Américo Ferreira de Amorín ⁽²⁾	100	0,000	14.286.917	5,877
Chase Nominees Ltd. ⁽³⁾	11.408.049	5,017	-	-

⁽¹⁾ Corresponden a las sociedades Dresdner Bank, A.G. - Frankfurt (3,96), Assurances Generales de France (2.105%), RAS International, N.V. (1,970%), Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (0,9

%), Allianz Lebensversicherung AG (0,13%), Riunione Adriatica di Sicurta, S.P.A. (0,11%), RB Vita S.P.A. Milano (0,02%), Allianz Versicherungs AG (0,01%) y Allianz Subalpina S.P.A. Torino (0,01%).

⁽²⁾ Corresponden a la sociedad Topbreach Holding B.V.

⁽³⁾ Según consta en los registros oficiales de la CNMV en virtud de comunicación realizada por Santander Central Hispano Investment, S.A., que manifiesta que Chase Nominees Ltd. tiene obligación de declarar por su intervención como persona interpuesta al actuar por cuenta de sus clientes, ninguno de los cuales resulta, a su vez, sujeto obligado a comunicar su participación.

VI.6. NÚMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA.

A 31 de diciembre de 2005 Banco Popular Español, S.A. tenía OCHENTA Y UN MIL CINCUENTA Y CUATRO (81.054) accionistas. El desglose de cuentas de accionistas por tramos es el siguiente:

Nº de acciones por accionista	Total accionistas	
	Número	%
Hasta 200	39.497	48,73
De 201 a 800	25.463	31,42
De 801 a 2.000	9.024	11,13
De 2.001 a 4.000	3.486	4,30
De 4.001 a 8.000	1.756	2,17
De 8.001 a 40.000	1.399	1,73
De 40.001 a 80.000	174	0,21
De 80.001 a 160.000	114	0,14
Más de 160.000	141	0,17

VI.7. IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS Y ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA.

No existen prestamistas ni depositantes que participen en las deudas o depósitos a largo plazo ni a corto plazo del Banco Popular Español, S.A. ni en ninguna de las entidades de su Grupo, en más de un 10% del total.

VI.8. EXISTENCIA DE CLIENTES SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD EMISORA SEAN SIGNIFICATIVAS.

No existe ninguna persona o entidad cuyas operaciones de negocio en la Entidad sean significativas, entendiéndose por tales aquellas que superen el 25 % del negocio de la entidad.

VI.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD EMISORA.

No existe en la entidad política alguna en materia de participación del personal de la entidad en el capital de la sociedad, así como tampoco existe en la actualidad ningún plan de “stock-options” para los altos directivos de la entidad ni para los miembros del consejo de administración, ni está prevista su puesta en marcha en el futuro inmediato.

VI.10. AUDITORIA CONTABLE Y GASTOS EN AUDITORIA Y CONSULTORÍA.

Durante el ejercicio 2004 el coste correspondiente a servicios profesionales, esporádicos o habituales, prestados por la firma auditora, su grupo o entidades asociadas, por labores de estricta auditoría al Grupo Banco Popular, se eleva a 863 miles de euros. Durante el ejercicio 2003 las cantidades abonadas a la firma auditora,

su grupo o entidades asociadas, por este mismo concepto ascendieron a 1.080 miles de euros.

Por otra parte el coste de los servicios prestados por la firma auditora, su grupo o entidades asociadas por labores distintas a las de auditoría durante el ejercicio 2004 ascendía a 181 miles de euros. Durante el ejercicio 2003 las cantidades abonadas a la firma auditora, su grupo o entidades asociadas, por labores distintas a las de auditoría ascendieron a 110 miles de euros.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 IMPACTO ESTIMADO RESULTANTE DE APLICAR LAS NUEVAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EN LAS CUENTAS CONSOLIDADAS

El Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio estableció, en su artículo 4, que "Para los ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2005 inclusive, las sociedades que se rigen por la Ley de un Estado miembro elaborarán sus cuentas consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad si, en la fecha de cierre de su balance, sus valores han sido admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro". Los aspectos más significativos de las modificaciones introducidas por estas normas con efecto en los estados financieros del grupo pueden resumirse en los siguientes puntos:

1. Introduce una mayor **flexibilidad** y **responsabilidad** de los gestores en la fijación de la política contable del grupo.
2. Establece mayor **transparencia** en las Políticas Contables adoptadas.
3. Los **instrumentos financieros** quedan clasificados en los siguientes grupos:
 - a) Los clasificados en la **cartera de negociación** se registran por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
 - b) **Inversiones a vencimiento**, registrándose por su valor a coste amortizado.
 - c) Las **inversiones crediticias** se registrarán por su coste amortizado.
 - d) Los **activos financieros disponibles para la venta** se valoran por su valor razonable.
4. Los **activos no financieros** se valorarán por el coste.
5. Los **activos no corrientes en venta** serán los activos adjudicados consecuencia del incumplimiento de los prestatarios.
6. **Cobertura contable**: excepto en caso del riesgo de cambio. Solamente pueden ser utilizados los derivados como instrumento de cobertura.
7. Deterioro del **valor de los activos**: se regula de forma separada el tratamiento de los activos financieros del resto de los activos.
8. **Comisiones**: se clasifica el tratamiento a dar a las comisiones cobradas o pagadas, en función de que sean la compensación por un servicio prestado o por un coste incurrido, o a que sean una remuneración adicional al tipo de interés de la operación.
9. **Pensiones**: se establece una clara diferenciación entre los beneficios post-empleo de aportación definida y de prestación definida.
10. **Consolidación**: desaparece la exclusión de consolidación por razón de actividad.

11. El contenido de la **Memoria y la información sobre partes vinculantes** representa un incremento sustancial de información y de transparencia, de acuerdo a la normativa actual.

Para ampliar la información dada en este punto acudir al Informe Anual 2004 de Banco Popular Español.

El Banco está finalizando el estudio del impacto de la adaptación a las nuevas normas internacionales de información financiera y a fecha de hoy no se dispone de conclusiones definitivas. No obstante, una vez se publiquen los resultados del trimestre enero-marzo del 2005, se comunicará como “Hecho Relevante” el impacto de las N.I.C. en los Resultados y el Patrimonio.

VII.2. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.2.1 Tendencias más recientes en relación con los negocios de la entidad y del grupo consolidado.

Durante el año 2004 el Grupo Banco Popular ha continuado su expansión selectiva en España sobre todo en las regiones de Madrid y Valencia con la apertura neta de 51 sucursales en el año tanto de la marca Banco Popular como la de sus bancos filiales, en especial Bancopopular-e y los bancos regionales. Este giro en la estrategia supone la potenciación de la política multimarca sin acotarla geográficamente ya que hasta el momento los bancos filiales tenían acotado su ámbito de actuación a su zona de origen. El aumento neto de sucursales de 51 en España es consecuencia de la apertura de 61 nuevas sucursales y del cierre de 10, por no alcanzar los niveles de rentabilidad esperados. En el año 2005 se espera que continúe dicha expansión selectiva con una apertura de sucursales mayor a la del ejercicio anterior.

Las tendencias de los principales indicadores- en respuesta a la política aplicada por el Banco- apuntan a una continuidad de las perspectivas favorables para los próximos trimestres, aunque es posible que se produzca una leve desaceleración de los niveles de crecimiento de la inversión.

El pasado 14 de marzo de 2005, Banco Popular Español, S.A. (“Banco Popular” o el “Banco”) anunció que su Consejo de Administración había acordado, al amparo de la delegación de la Junta General de accionistas, ampliar el capital del Banco por un valor nominal de siete millones ochocientos cincuenta mil euros (7.850.000 euros), que representaba un 6,9% del capital social de Banco Popular mediante la emisión de quince millones setecientos mil (15.700.000) acciones ordinarias con un valor nominal de 0,50 euros por acción y con los mismos derechos económicos y políticos que las acciones actualmente en circulación. El aumento de capital se realizó mediante una colocación acelerada (“acceleratedbookbuilt offering”, “ABO”) a inversores institucionales españoles e internacionales. El tamaño total del aumento de capital ascendió a 793 millones de euros, siendo el precio de emisión de 50,50 euros. Goldman Sachs Internacional actuó como “sole bookrunner” de la operación colocando las acciones en un sólo día (14/03/05).

Finalidad de la transacción:

Banco Popular utilizará los fondos resultantes de esta ampliación de capital para apoyar un crecimiento mayor de lo esperado en áreas de mayor rentabilidad, aprovechando su mejor capacidad de captación de préstamos comparado con el sistema bancario español. Tras el aumento de capital, Banco Popular incrementará su ratio de “core capital” en más de 110 puntos básicos (a 31 de diciembre de 2004 el

ratio de “core capital” era de 6,24%) con un impacto positivo adicional esperado de la introducción de las reglas de Basilea II en 2007, lo que permitirá al Banco mantener el crecimiento futuro y un incremento del dividendo por acción a través de la generación de caja.

VII.2.2. Perspectivas del Grupo Banco Popular

Entre los meses de abril y mayo, Banco Popular, S.A. tiene previsto realizar una emisión de Obligaciones Simples. Las características básicas de esta emisión son las siguientes: el importe nominal de la emisión será de 1.000.000.000 euros, el importe nominal de cada bono simple, de cien mil euros (100.000 €), el plazo de amortización tendrá lugar a los cinco años desde la fecha de desembolso; los Bonos Simples devengarán, sobre su importe nominal, un tipo de interés nominal, variable trimestralmente, el cual se calculará tomando como referencia el Euribor a tres meses incrementado por un diferencial que se mantendrá constante durante toda la vida de la Emisión. El destino de los importes netos de la emisión será el de proporcionar financiación a Grupo BANCO POPULAR para el desarrollo de su actividad crediticia.

Durante los últimos cuatro ejercicios hasta diciembre del 2004, Banco Popular ha demostrado su capacidad de crecimiento duplicando el tamaño de su balance gracias a un fuerte incremento de los préstamos y pasivos de clientes (126% y 107% de crecimiento respectivamente). Durante este mismo periodo hasta noviembre de

2004, Banco Popular ha crecido más que sus competidores en España, incrementando su cuota de mercado en préstamos del 8,31% al 11,62%, y su cuota de mercado en depósitos del 9,68% al 11,00% frente a los bancos cotizados. La fuente utilizada ha sido Banco de España (Estado UM1).

Banco Popular ha experimentado un crecimiento excepcional a pesar de un entorno competitivo creciente, manteniendo una alta calidad crediticia (ratio de morosidad en préstamos en mínimos históricos del 0,76%) y alcanzando una rentabilidad sobre recursos propios (ROE) de las más altas del sector bancario europeo (24,55% a finales del 2004).

Banco Popular espera seguir manteniendo unas tasas de crecimiento ambiciosas, y al mismo tiempo rentables, enfatizando negocios con márgenes más altos, como los préstamos a PYMES, préstamos al consumo y tarjetas de crédito, disminuyendo progresivamente de esta manera el peso del negocio hipotecario. El plan estratégico del Banco Popular basa su esfuerzo comercial durante los próximos años en los préstamos no hipotecarios y en una apertura continuada de nuevas sucursales para dirigirse a las áreas más dinámicas del mercado. Durante el año 2004, Banco Popular realizó 51 nuevas aperturas de sucursales alcanzando un número total de 2.330 sucursales. La estrategia de Banco Popular está ya dando importantes resultados, con un crecimiento de los préstamos al sector privado en el año 2004 del 23,8%, muy por encima del resto del sistema financiero español (incluyendo las cajas de ahorro), que se situó en 18,2%. Esta diferencia es incluso más pronunciada en los préstamos no hipotecarios, en los que Banco Popular ha crecido a un ritmo del 20,1% en 2004, frente a un 10,9% del sistema financiero español. El número de clientes del Banco continúa aumentando a un ritmo neto del 7,5% anual, alcanzado un número total de 5,7 millones de clientes a finales de 2004. En el último trimestre de 2004 se ha puesto de manifiesto un cambio de tendencia en la erosión de los márgenes, tras un descenso continuado en los anteriores trimestres, evidenciando una mayor capacidad de generación de margen de intermediación. La estructura y sensibilidad del balance de Banco Popular ante cambios en los tipos de interés, permitirán al Banco beneficiarse de un entorno de subida gradual de tipos.

Banco Popular es optimista acerca de las perspectivas de crecimiento continuado y rentable de los próximos años. Banco Popular tiene la intención de mantener su exitosa estrategia de liderazgo en la banca minorista y de PYMES en España y Portugal, consiguiendo la mayor rentabilidad posible para sus accionistas y mediante los mejores ratios de eficiencia operativa además de una alta calidad crediticia. La fuente utilizada ha sido Banco de España.

Banco Popular presentó a principios de 2004 un plan con los objetivos del Grupo para los años 2004-2006.

Se trata de un modelo de gestión comercial para toda la red basado en el impulso del negocio con las PYMES y con particulares con el objetivo de maximizar la rentabilidad por cliente.

Para ello se propone incrementar 1.000.000 de nuevos clientes particulares y 120.000 nuevas PYMES hasta finales de 2006 tratando de conseguir una vinculación con la entidad de 400.000 nuevos clientes.

Los principales objetivos hasta 2006 son el crecimiento rentable, equilibrado y sostenido de la entidad. Así el Grupo se propone incrementar los activos totales en un 50 por ciento, una mejora del ratio de eficiencia hasta el 30% y el mantenimiento del ROE en niveles del 25%. Para ello se pretende un incremento de cuota de mercado en el sector bancario en España de 0,25 puntos básicos por año y de 30 puntos básicos por año en Portugal y la apertura neta de 150 sucursales entre España y Portugal.

En los próximos 3 años está previsto invertir 350 millones en tecnología, estableciendo una nueva plataforma para medios de pago y nuevas aplicaciones informáticas para el negocio internacional.

También el Grupo se propone como objetivo desarrollar la actividad en Portugal a través de BNC duplicando el nivel de actividad con un incremento del 50% de la cuota de mercado mejorando la eficiencia y rentabilidad y ampliando a su vez la gama de productos y de servicios ofrecidos al cliente.

VII.2.3. Políticas de distribución de resultados, de inversión, de saneamientos y de amortización, de fondo de comercio, de ampliaciones de capital, de emisión de obligaciones y de endeudamiento en general a medio y largo plazo.

El Banco tiene establecida una política de reparto de dividendos con periodicidad trimestral, de acuerdo con el siguiente calendario: en octubre se paga el primer dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio; en enero y abril siguientes, el segundo y tercer dividendo a cuenta; y en julio siguiente el dividendo complementario final.

En aplicación de este criterio, resulta el pago de un dividendo de 1,76 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2004, y en el año 2003 un dividendo de 1,61 euros por acción. Estos dividendos suponen el 50,0 por ciento y el 50,1 por ciento respectivamente del beneficio por acción del banco en dichos ejercicios. El primer dividendo con cargo a los beneficios de 2004 se pagó en octubre de 2004 y ascendió a 0,430 euros. En enero de 2005 se pagó el segundo dividendo de 0,435 euros por acción y en abril de 2005 el tercer dividendo con cargo al ejercicio 2004 que fue de 0,445 euros. En julio se pagará un dividendo complementario de 0,450 euros y que será el último con cargo a los beneficios del ejercicio anterior.

La política de inversión está determinada por el respeto al principio de diversificación (no concentración de riesgos en un solo cliente o sector de actividad,

más allá de unos estándares prefijados), el uso de técnicas adecuadas de análisis y valoración en su aprobación y de la aplicación continuada de procedimientos contrastados de seguimiento, revisión y control; el sistema se apoya en dos líneas básicas de actuación: seguimiento diario, mediante un conjunto de alertas técnicas, y rating mensual. Mensualmente se analiza el comportamiento de cada cliente a través de catorce indicadores seleccionados.

Banco Popular no sólo cumple la normativa establecida por Banco de España sobre saneamientos de activos, sino que aplica criterios aún más exigentes en relación con la provisión para insolvencias. El resultado de estos procedimientos es una baja morosidad a pesar del crecimiento continuado de la inversión.

Banco Popular ha venido manteniendo, año tras año, un amplio excedente en la base de capital computable para el coeficiente de recursos propios, sobre el nivel mínimo exigido por la normativa vigente.

Con el fin de mantener los recursos propios computables en un nivel prudente y adecuado al fuerte crecimiento del balance, a 31 de diciembre de 2004, Grupo Banco Popular cuenta con un excedente de recursos propios conforme a la normativa de solvencia de Banco de España del 11,9 por ciento por encima del mínimo exigible.

En aplicación de una política de financiación del balance y gestión de la liquidez de máxima prudencia, la financiación procedente de clientes se complementa con otras fuentes como el programa de emisión de Euronotas a medio plazo. Estas medidas aseguran la continuidad de la expansión de la inversión del banco en las mejores condiciones de liquidez y coste.

Con el objetivo de diversificar las fuentes de financiación, la entidad está sometiendo a estudio la posibilidad de emitir cédulas hipotecarias y de establecer un programa de papel comercial en Europa adaptado al nuevo marco reglamentario español.

D. Roberto Higuera Montejo
Director General Financiero