

La evolución del Grupo Banco Popular cuando ha transcurrido la primera mitad del año continúa mostrando los resultados de su estrategia de crecimiento rentable y eficiente del negocio, centrado en la banca minorista comercial e hipotecaria, áreas en las que posee una clara ventaja comparativa. Dentro de esta estrategia, en paralelo con el crecimiento orgánico habitual, Popular ha adquirido en junio el 75,1% del capital del Banco Nacional de Crédito Inmobiliario (BNC), una entidad portuguesa con 3.500 millones de € de activos y una red de 115 oficinas. El objetivo de esta compra es la expansión del Grupo en el mercado doméstico del país vecino, en el que ya cuenta con 11 sucursales y una sociedad financiera, para aplicar su modelo de gestión de banca comercial, de éxito ampliamente demostrado, en el marco de la creciente relación entre las economías de los dos países.

A 30 de junio de 2003, el balance del Grupo suma 50.076 millones de €, con un aumento de 26,1% en los doce últimos meses. La inversión crediticia ha crecido un 30,6% y los recursos de clientes en balance, el 23,0%. Estas cifras incluyen BNC, que se ha integrado contablemente en el Grupo con efectos 30 de junio. Las tasas de crecimiento sin BNC, fueron 17,3%, 21,0% y 13,5% respectivamente.

Los recursos propios consolidados suman 2.998 millones de €, con un incremento de 411 millones de € sobre la cifra de cierre del ejercicio después de distribución del resultado, consecuencia del aumento de capital para la compra de BNC. La *ratio* BIS de solvencia se eleva a 10,49%, de la que 8,31% corresponde al *Tier* I, que mide los recursos propios básicos.

Los resultados del semestre presentan una evolución muy satisfactoria, ya que el efecto adverso derivado de la caída de los tipos de interés ha sido ampliamente absorbido por el crecimiento del negocio, la gestión rigurosa de los precios de empleos y recursos y la contención de los costes operativos. Además, es destacable que todos los márgenes muestran un perfil creciente en el segundo trimestre respecto al primero, con una sensible mejora de las tasas de crecimiento entre 1 y 2 puntos porcentuales. Debe advertirse que los resultados a 30 de junio no incluyen los de BNC, ya que su integración en el Grupo se ha producido en esa fecha.

El beneficio neto atribuible a la matriz se eleva a 331,8 millones de € en el semestre, con un aumento de 9,2% respecto a igual periodo de 2002. El correspondiente al segundo trimestre es 166,3 millones de €, con un crecimiento de 9,9% interanual y de 0,5% si se compara con el del trimestre anterior. El beneficio por acción asciende a 1,524 € en el periodo enero-junio y a 0,762 € en el segundo trimestre, con tasas interanuales de crecimiento de 8,9% y 9,3% respectivamente. La rentabilidad de los recursos propios (ROE) anualizada es 25,67% en el semestre y 25,72% en el segundo trimestre.

El margen de intermediación del semestre suma 869,8 millones de €, con un crecimiento interanual de 9,2%, que es de 9,9% si se excluyen los dividendos percibidos. En el segundo trimestre ha aumentado un 9,7% (10,4% sin dividendos) y asciende a 438,0 millones de €. Los ingresos netos por servicios se elevan a 296,9 millones de € en el semestre, cifra que supera en un 5,3% la de igual periodo del ejercicio anterior. Los productos totales del negocio bancario (margen ordinario) suman 1.181,6 millones de €, con un crecimiento interanual de 7,9%.

Los costes operativos se elevan a 400,4 millones de € en el semestre, con un moderado aumento interanual de 3,7%, que es de 3,9% en los de personal y de 2,5% en gastos generales. La *ratio* de eficiencia - la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos - continúa mejorando y se sitúa en 33,9% en el semestre, frente a 35,3% en el mismo periodo del año anterior. En esta cuestión, el Grupo sigue manteniendo una sustancial ventaja de cerca de 15 puntos porcentuales frente al conjunto de la banca española.

El beneficio operativo del Grupo (margen de explotación) asciende a 728,1 millones de € en el semestre, un 10,7% superior al del mismo periodo del año precedente. El del segundo trimestre es de 368,6 millones de €, con un aumento del 11,6% interanual y del 2,6% respecto al del primer trimestre. Estos ritmos de progresión del resultado de explotación siguen confirmando la validez de la estrategia del Grupo de aunar rentabilidad y expansión del negocio.

La gestión del riesgo sigue marcada por los criterios habituales de prudencia. La *ratio* de morosidad, cociente entre los deudores morosos y el riesgo total, se sitúa en 0,88%, y en 0,83% sin considerar BNC, frente a 0,89% al final del año anterior. Las dotaciones netas a fondos para insolvencias ascienden a 199,4 millones de € en el semestre, un 56,5% superiores a las de igual periodo del año anterior. Este importe comprende 61,2 millones de € de provisiones cautelares no exigidas por la normativa.

Los fondos de insolvencia del Grupo suman 880,5 millones de €, con aumento de 46,2% en los doce últimos meses y de 29,1% desde el comienzo del año. La *ratio* de cobertura es del 213,8% del saldo de deudores en dificultad, con una sensible mejora frente a 194,1% y 193,0% en junio y diciembre de 2002 respectivamente.

## Datos significativos

(Datos en miles de €)

	30.6.03	30.6.02	Variación	
			Absoluta	En %
<b>Volumen de negocio</b>				
Activos totales gestionados	61.236.943	49.175.718	12.061.225	24,5
Activos totales en balance	50.076.323	39.705.736	10.370.587	26,1
Recursos propios	2.997.642	2.310.934	686.708	29,7
Recursos de clientes:				
En balance	46.350.199	38.068.561	8.281.638	21,8
Otros recursos intermediados	35.189.579	28.598.579	6.591.000	23,0
Inversiones crediticias	11.160.620	9.469.982	1.690.638	17,9
Riesgos sin inversión	40.412.503	30.935.737	9.476.766	30,6
	6.187.390	4.584.755	1.602.635	35,0
<b>Solvencia</b>				
Ratio BIS (%)	10,49	10,75	(0,26)	
De la que: Tier 1(%)	8,31	8,62	(0,31)	
<b>Gestión del riesgo</b>				
Riesgos totales	46.602.739	35.519.234	11.083.505	31,2
Deudores morosos	411.881	310.235	101.646	32,8
Provisiones para insolvencias	880.463	602.103	278.360	46,2
Ratio de morosidad (%)	0,88	0,87	0,01	
Ratio de cobertura de morosos (%)	213,77	194,08	19,69	
<b>Resultados</b>				
Margen de intermediación	869.817	796.421	73.396	9,2
Margen bancario básico	1.166.720	1.078.425	88.295	8,2
Margen ordinario	1.181.639	1.094.915	86.724	7,9
Margen de explotación	728.082	657.989	70.093	10,7
Beneficio antes de impuestos	577.511	518.139	59.372	11,5
Beneficio neto	361.871	331.503	30.368	9,2
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	331.784	303.771	28.013	9,2
<b>Rentabilidad y eficiencia (%)</b>				
Beneficio neto:				
Sobre activos totales medios (44.772,0 millones de €): ROA	1,62	1,71	(0,09)	
Sobre activos totales medios ponderados por riesgo (38.444,0 millones de €): RORWA	1,88	2,08	(0,20)	
Beneficio neto atribuible:				
Sobre recursos propios medios (2.584,8 millones de €): ROE	25,67	26,29	(0,62)	
Eficiencia operativa	33,88	35,27	(1,39)	
<b>Acciones</b>				
Número de acciones (miles)	227.387	217.154	10.232	4,7
Número medio de acciones (miles)	217.723	217.154	568	0,3
Última cotización (€)	44,00	44,77	(0,77)	(1,7)
Valor contable de la acción (€)	13,183	10,642	2,541	23,9
Beneficio por acción (€)	1,524	1,399	0,125	8,9
Dividendo por acción (€)	0,750	0,679	0,071	10,5
Precio/Valor contable	3,34	4,21	(0,87)	
Precio/Beneficio (anualizado)	14,4	16,0	(1,6)	
<b>Otros datos</b>				
Número de accionistas	69.693	69.513	180	0,3
Número de empleados:				
España	13.591	12.371	1.220	9,9
Extranjero	12.327	12.180	147	1,2
Otros	1.264	191	1.073	>
Número de oficinas:				
España	2.274	2.164	110	5,1
Extranjero	2.133	2.137	(4)	(0,2)
Otros	141	27	114	>
Número de cajeros automáticos	3.385	3.369	16	0,5

## INFORME FINANCIERO - 30 DE JUNIO DE 2003\*

A finales de junio de 2003, el Grupo ha adquirido el 75,1% del capital y derechos de voto del Banco Nacional de Crédito Imobiliário (BNC), una entidad bancaria portuguesa que cuenta a esa fecha con unos activos totales de 3.493 millones de € y una red de 115 oficinas. El precio de esta participación ha sido 433,4 millones de €, de los que 412,7 millones de € se han pagado mediante una emisión de acciones de Banco Popular y el resto, en efectivo. Este precio supone 2,2 veces el valor contable de BNC.

La consolidación de este banco y sus ocho sociedades filiales, por el método de integración global o por puesta en equivalencia en su caso, se ha realizado con efectos 30 de junio de 2003, de modo que, a esa fecha, las magnitudes de BNC están comprendidas en el balance consolidado, pero no en la cuenta de resultados.

La integración plena del subgrupo BNC en las cuentas consolidadas de Popular quedará completada en el informe financiero del Grupo a 30 de septiembre próximo, incluyendo algunos ajustes de armonización menores, pendientes de concreción en este momento, y necesarios para homogeneizar sus estados financieros con la normativa contable española. Además, el porcentaje de participación en BNC se incrementará como consecuencia de la oferta pública de adquisición de acciones de este banco propiedad de minoritarios, actualmente en curso, como se expone en el apartado "Hechos posteriores al 30 de junio de 2003".

### Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado del Grupo a 30 de junio de 2003, junto a los de diciembre y junio de 2002, con los mismos criterios contables y nivel de desagregación de los estados financieros anuales.

#### Activos totales

Los activos totales en balance a 30 de junio de 2003 se elevan a 50.076 millones de €, con un aumento de 10.371 millones de € respecto a la misma fecha del año anterior y una tasa de crecimiento de 26,1%, que es de 17,3% sin considerar la integración de BNC.

A los activos totales en balance hay que sumar 11.161 millones de € de otros recursos gestionados mediante instrumentos fuera del balance, que han crecido un 17,9% interanual (16,1% si se excluye BNC) por lo que el volumen total de negocio del Grupo a 30 de junio se eleva a 61.237 millones de €, con un crecimiento de 24,5% en los doce últimos meses (17,1% ex - BNC).

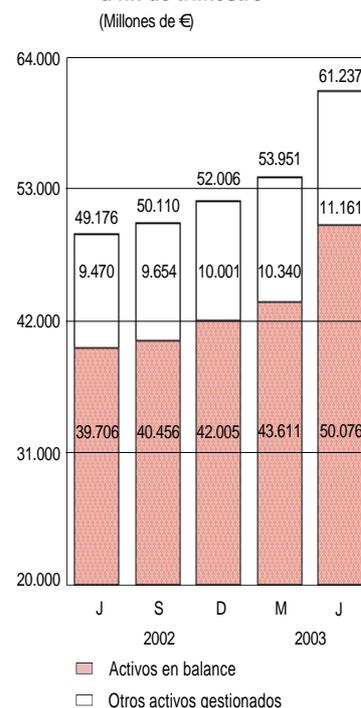
En resumen, la adquisición del banco BNC ha aportado alrededor de 9 puntos porcentuales de crecimiento al balance del Grupo y algo menos, 7,4 puntos (por su reducido peso en recursos fuera de balance), al volumen total de negocio gestionado.

La evolución de los activos totales gestionados dentro y fuera del balance desde junio de 2002 se refleja en la figura 1.

#### Recursos propios

A 30 de junio de 2003, el Grupo cuenta con unos recursos propios consolidados de 2.998 millones de euros, con un aumento de 687 millones de € sobre la misma fecha del año anterior, un 29,7%. Dentro de este se incluye un importe de 412,7 millones de € (5,1 millones de € de capital y 407,6 millones de € de

Fig.1 Activos totales gestionados a fin de trimestre



\* Los estados financieros consolidados del Grupo a 30 de junio de 2003 que figuran en el presente informe no han sido auditados, si bien han sido elaborados siguiendo principios y criterios contables uniformes con los utilizados en la formulación de los estados financieros consolidados auditados del Informe Anual del ejercicio 2002.

**Cuadro 1. Balances consolidados**

(Datos en miles de €)

Activo	30.6.03	31.12.02	30.6.02	Variación en %	
				En 6 meses	En 12 meses
Caja y depósitos en bancos centrales .....	1.115.301	683.317	937.866	63,2	18,9
Deudas del Estado:	296.449	129.346	327.328	>	(9,4)
<i>Títulos de renta fija del Estado</i> .....	296.449	129.388	327.450	>	(9,5)
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i> .....	-	(42)	(122)	(100,0)	(100,0)
Entidades de crédito:	5.018.149	4.706.692	4.970.251	6,6	1,0
<i>Intermediarios financieros</i> .....	5.022.456	4.710.748	4.971.270	6,6	1,0
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i> .....	(4.307)	(4.056)	(1.019)	6,2	>
Créditos sobre clientes:	39.615.879	33.711.019	30.396.100	17,5	30,3
<i>Inversiones crediticias:</i>	40.412.503	34.321.791	30.935.737	17,7	30,6
<i>Crédito a las Administraciones Públicas</i> .....	85.819	31.395	30.301	>	>
<i>Crédito a otros sectores residentes</i> .....	35.663.733	32.740.751	29.566.942	8,9	20,6
<i>Crédito a no residentes</i> .....	4.263.807	1.204.258	1.036.902	>	>
<i>Activos dudosos</i> .....	399.144	345.387	301.592	15,6	32,3
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i> .....	(796.624)	(610.772)	(539.637)	30,4	47,6
Obligaciones y otros valores de renta fija:	554.367	544.143	570.789	1,9	(2,9)
<i>Títulos de renta fija</i> .....	561.080	546.777	574.154	2,6	(2,3)
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros</i> .....	(6.713)	(2.634)	(3.365)	>	99,5
Acciones y otros títulos de renta variable:	969.087	390.872	499.386	>	94,1
<i>Acciones y otros títulos</i> .....	981.330	401.844	507.904	>	93,2
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i> .....	(12.243)	(10.972)	(8.518)	11,6	43,7
Participaciones .....	28.403	26.599	27.304	6,8	4,0
Participaciones en empresas del grupo .....	25.391	22.719	29.824	11,8	(14,9)
Activos inmateriales .....	22.127	17.938	18.874	23,4	17,2
Fondo de comercio de consolidación .....	267.095	7.253	28.799	>	>
Activos materiales:	664.582	568.280	570.275	16,9	16,5
<i>Inmovilizado</i> .....	694.889	592.634	596.277	17,3	16,5
<i>Menos: Fondo para activos adjudicados y otros</i> .....	(30.307)	(24.354)	(26.002)	24,4	16,6
Cuentas de periodificación .....	316.167	297.242	311.859	6,4	1,4
Otros activos .....	1.111.656	890.345	1.007.694	24,9	10,3
Pérdidas en sociedades consolidadas .....	71.670	9.355	9.387	>	>
<b>Total</b> .....	<b>50.076.323</b>	<b>42.005.120</b>	<b>39.705.736</b>	<b>19,2</b>	<b>26,1</b>
<b>Pasivo</b>					
Entidades de crédito .....	8.200.172	6.965.943	6.028.111	17,7	36,0
Débitos a clientes:	27.890.755	23.690.329	23.566.615	17,7	18,3
<i>Administraciones Públicas</i> .....	329.446	366.946	609.535	(10,2)	(46,0)
<i>Otros sectores residentes</i> .....	21.990.946	20.432.228	20.066.235	7,6	9,6
<i>No residentes</i> .....	5.570.363	2.891.155	2.890.845	92,7	92,7
Débitos representados por valores negociables .....	7.036.348	6.009.968	4.781.713	17,1	47,2
Financiaciones subordinadas .....	262.476	245.356	250.251	7,0	4,9
Otros pasivos .....	1.728.216	923.709	1.161.722	87,1	48,8
Cuentas de periodificación .....	543.898	301.041	510.032	80,7	6,6
Provisiones para riesgos y cargas:	234.105	229.471	236.798	2,0	(1,1)
<i>Fondo de pensionistas</i> .....	42.706	-	-		
<i>Otras provisiones y fondos</i> .....	191.399	229.471	236.798	(16,6)	(19,2)
Diferencia negativa de consolidación .....	418	418	444	-	(5,9)
Recursos propios:	3.069.312	2.288.076	2.320.321	34,1	32,3
<i>Capital</i> .....	113.693	108.577	108.577	4,7	4,7
<i>Reservas</i> .....	1.815.229	1.188.568	1.207.482	52,7	50,3
<i>Reservas en sociedades consolidadas</i> .....	1.140.390	990.931	1.004.262	15,1	13,6
Intereses minoritarios:	748.752	663.074	518.226	12,9	44,5
<i>De acciones ordinarias</i> .....	310.752	225.074	218.226	38,1	42,4
<i>De acciones preferentes</i> .....	438.000	438.000	300.000	-	46,0
Beneficio consolidado del ejercicio .....	361.871	687.735	331.503	9,2	9,2
<b>Total</b> .....	<b>50.076.323</b>	<b>42.005.120</b>	<b>39.705.736</b>	<b>19,2</b>	<b>26,1</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Riesgos sin inversión:	6.187.390	5.283.579	4.584.755	17,1	35,0
<i>Avales y otras cauciones prestadas</i> .....	5.624.843	4.897.752	4.248.352	14,8	32,4
<i>Créditos documentarios</i> .....	328.153	307.571	310.088	6,7	5,8
<i>Otros pasivos contingentes</i> .....	234.394	78.256	26.315	>	>
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión .....	79.229	70.207	61.033	12,9	29,8
Compromisos:	10.047.322	6.121.536	5.815.791	64,1	72,8
<i>Disponibles por terceros</i> .....	8.972.313	5.375.722	5.070.937	66,9	76,9
<i>Otros compromisos</i> .....	1.075.009	745.814	744.854	44,1	44,3
Otros recursos de clientes intermediados .....	11.160.620	10.000.704	9.469.982	11,6	17,9

**Cuadro 2. Recursos propios consolidados**

(Datos en miles de €)				Variación	
	30.6.03	31.12.02 (*)	30.6.02	En 6 meses	En 12 meses
Capital	113.693	108.577	108.577	5.116	5.116
Reservas	1.815.229	1.354.784	1.207.482	460.445	607.747
Reservas de consolidación (neto)	1.068.720	1.123.119	994.875	(54.399)	73.845
Menos:					
Acciones propias	—	—	—	—	—
<b>Recursos propios en balance</b>	<b>2.997.642</b>	<b>2.586.480</b>	<b>2.310.934</b>	<b>411.162</b>	<b>686.708</b>
Intereses minoritarios	748.752	683.500	518.226	65.252	230.526
De acciones ordinarias	310.752	245.500	218.226	65.252	92.526
De acciones preferentes	438.000	438.000	300.000	—	138.000
Financiaciones subordinadas	259.483	245.356	250.251	14.127	9.232
A deducir:					
Activos inmateriales	(22.127)	(17.938)	(18.874)	(4.189)	(3.253)
Fondo de comercio	(267.095)	(7.253)	(28.799)	(259.842)	(238.296)
Otros	(107)	(84)	(110)	(23)	3
<b>Recursos propios computables BE</b>	<b>3.716.548</b>	<b>3.490.061</b>	<b>3.031.628</b>	<b>226.487</b>	<b>684.920</b>
Requerimientos mínimos	3.479.231	2.912.631	2.722.222	566.600	757.009
Superávit recursos propios	237.317	577.430	309.406	(340.113)	(72.089)
<b>Coefficiente de solvencia BE (%)</b>	<b>8,55</b>	<b>9,59</b>	<b>8,91</b>		
<b>Recursos propios computables BIS</b>	<b>4.578.413</b>	<b>4.020.495</b>	<b>3.661.986</b>	<b>557.918</b>	<b>916.427</b>
De los que: Recursos propios Tier I	3.629.578	3.244.510	2.937.611	385.068	691.967
Requerimientos mínimos	3.493.300	2.923.789	2.726.095	569.511	767.205
Superávit recursos propios	1.085.113	1.096.706	935.891	(11.593)	149.222
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>10,49</b>	<b>11,00</b>	<b>10,75</b>		
De la que: Tier I (%)	8,31	8,88	8,62		

(\*) Después de la distribución de los resultados del ejercicio.

reservas por prima de emisión) resultantes de la emisión de 10.232.392 nuevas acciones, al precio de 40,33 € por acción, destinada a la adquisición del paquete mayoritario de BNC expuesta más arriba. Tras esta operación, el número de acciones de Banco Popular es de 227.386.508, un 4,7% más. El valor contable por acción asciende a 13,18 €, con un crecimiento interanual del 23,9%.

Los recursos propios computables conforme a la normativa de solvencia del Banco de España se elevan a 3.717 millones de €, importe que supera el mínimo exigible en 237 millones de € (un 6,8%) resultando un coeficiente de solvencia de 8,55%, frente al mínimo legal de 8%.

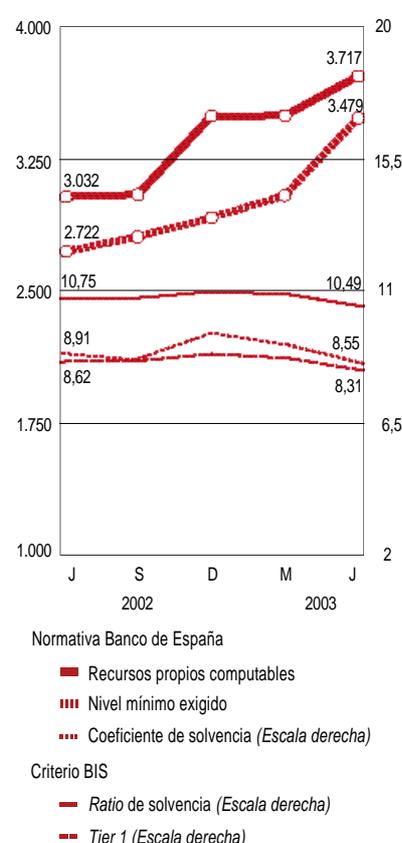
De acuerdo con el criterio del Bank for International Settlements (BIS) de Basilea, que es el empleado internacionalmente para medir la solvencia de las entidades bancarias, los recursos propios computables del Grupo suman 4.578 millones de €, con un exceso de 1.085 millones de € sobre el mínimo necesario. La *ratio* BIS de solvencia se eleva a 10,49%, de la que 8,31% corresponde al denominado tramo *Tier 1*, que comprende los recursos propios básicos.

La compra del paquete de control de BNC ha producido un doble efecto en los recursos propios computables, al incluir por una parte un aumento de capital y reservas (412,7 millones de €) y por otra, al deducir el fondo de comercio generado en la operación (261,4 millones de €). Esta última cifra recoge la diferencia entre el precio de compra y su valor contable, más los ajustes de armonización más relevantes. No obstante, como se ha expuesto más arriba, se modificará durante el tercer trimestre como consecuencia de la concreción de algunos ajustes menores de armonización contable y del aumento de la participación en BNC que resulte de la oferta de adquisición de acciones de este banco, actualmente en curso.

El cuadro 2 muestra la composición de los recursos propios computables, los requerimientos mínimos y las medidas de solvencia aplicando los criterios Banco de España y BIS. La figura 2 muestra su evolución trimestral desde junio de 2002.

**Fig.2 Solvencia**

(Millones de € y %)



## El rating del Popular

El Grupo es la entidad financiera española que tiene otorgadas las calificaciones más altas de solvencia por las tres grandes agencias internacionales de *rating*, que basan en la fortaleza de su balance, alta capacidad de generación de beneficios, elevada eficiencia y carácter recurrente de sus resultados. Las calificaciones actuales son las siguientes:

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

En el mes de junio, Moody's Investor Service ha confirmado el *rating* de Banco Popular, otorgado en 1998. La agencia sustenta la calificación del Banco en su "excelente base financiera, alta capacidad de generación de beneficios y sólida capitalización", al tiempo que evalúa como "estable" su perspectiva de *rating*. El informe destaca que Popular "se encuentra entre los bancos minoristas más eficientes del mundo" y que tiene "una capacidad demostrada para adaptarse con éxito a un entorno de bajos tipos de interés". Moody's menciona la reciente compra del banco BNC, operación que califica de "movimiento prudente para establecerse en el mercado portugués".

Fitch Ratings, en su último informe de abril pasado, ratifica también su calificación de Popular, que apoya en "su excelente trayectoria de fuerte rentabilidad y generación de ingresos, la sólida base de depósitos minoristas, la calidad de sus activos y una capitalización adecuada". También subraya su experiencia en la gestión del riesgo de crédito, la capacidad de generación de comisiones y su eficiencia, que considera "excepcional". Al referirse a la reciente compra de BNC comenta que "podrá ser digerida razonablemente por Popular sin un impacto significativo en su rentabilidad ni en la calidad de sus activos".

## Recursos de clientes

El total de recursos de clientes en balance, que comprende los débitos a clientes, las emisiones de valores negociables y las de deuda subordinada, asciende a 35.190 millones de € a 30 de junio, con un aumento interanual de 23,0% (18,1% medido en saldos medios semestrales) y de 17,5% desde el comienzo del año. El crecimiento sin considerar la integración de BNC resulta 13,5% interanual y 8,4% respecto al cierre del año anterior. Los recursos de clientes financian el 70% de la suma de balance.

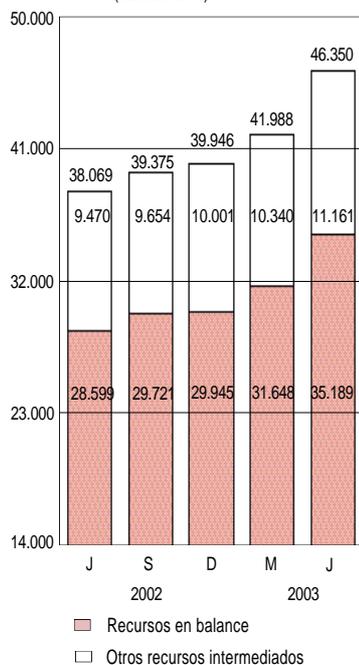
El cuadro 3 presenta la composición de los recursos de clientes en balance y su evolución en los doce últimos meses, que también se muestra en la figura 3.

Los débitos a clientes - suma de los depósitos a la vista y a plazo, más las cesiones temporales de activos - se elevan a 27.891 millones de €, con un crecimiento interanual del 18,3% y de 17,7% sobre la cifra de cierre del ejercicio pasado. Estas tasas son 7,1% y 6,5% eliminando la incorporación de BNC.

La cifra de acreedores del sector privado residente asciende a 21.991 millones de €, con un crecimiento de 9,6% respecto a junio del año anterior. Su composición por modalidades muestra una progresión en términos interanuales del 10,2% en depósitos a plazo y de 6,1% en saldos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro), mientras las cesiones temporales de activos aumentan un elevado 45,7%.

En comparación con el conjunto del sistema financiero, los depósitos del sector privado residente del Grupo siguen creciendo a un ritmo superior a los de la banca, y algo menor que los de las cajas, con unos diferenciales medios de +3,0 y -1,2 puntos porcentuales respectivamente en los doce meses transcurridos hasta mayo de 2003 (último dato publicado por el Banco de España). Sobre el total del sistema, el diferencial es ligeramente positivo (+0,7). De este hecho, que se repite desde hace no menos de tres años, se concluye que el Grupo continúa ganando cuota de mercado de depósitos, sobre todo frente a la banca.

Fig.3 Recursos de clientes  
(Millones de €)



Cuadro 3. Recursos de clientes

(Datos en miles de €)				Variación en %	
	30.6.03	31.12.02	30.6.02	En 6 meses	En 12 meses
Débitos a clientes:	27.890.755	23.690.329	23.566.615	17,7	18,3
<i>Administraciones Públicas:</i>	329.446	366.946	609.535	(10,2)	(46,0)
Cuentas corrientes	282.447	322.498	300.380	(12,4)	(6,0)
Cuentas de ahorro	8.473	8.708	7.143	(2,7)	18,6
Depósitos a plazo	38.470	35.684	23.674	7,8	62,5
Cesión temporal de activos	56	56	278.338	-	(100,0)
Otras cuentas	-	-	-	-	-
<i>Otros sectores residentes:</i>	21.990.946	20.432.228	20.066.235	7,6	9,6
Depósitos sector privado residente:	20.630.562	19.446.055	19.132.427	6,1	7,8
Cuentas corrientes	7.814.324	7.251.913	7.440.557	7,8	5,0
Cuentas de ahorro	3.832.210	3.723.869	3.536.369	2,9	8,4
Depósitos a plazo	8.984.028	8.470.273	8.155.501	6,1	10,2
Cesión temporal de activos	1.360.384	986.173	933.808	37,9	45,7
Otras cuentas	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	5.570.363	2.891.155	2.890.845	92,7	92,7
Cuentas corrientes	1.069.113	521.167	517.085	>	>
Cuentas de ahorro	940.035	769.318	723.732	22,2	29,9
Depósitos a plazo	3.514.224	1.597.828	1.648.158	>	>
Cesión temporal de activos	671	895	1.165	(25,0)	(42,4)
Otras cuentas	46.320	1.947	705	>	>
Débitos representados por valores negociables:	7.036.348	6.009.968	4.781.713	17,1	47,2
Bonos y obligaciones en circulación	4.907.857	4.264.766	3.410.101	15,1	43,9
Pagarés y otros valores	2.128.491	1.745.202	1.371.612	22,0	55,2
Financiaciones subordinadas	262.476	245.356	250.251	7,0	4,9
Total (a)	35.189.579	29.945.653	28.598.579	17,5	23,0
<i>Pro memoria: Débitos sector privado residente</i>	24.069.214	22.177.430	21.437.847	8,5	12,3
Otros recursos intermediados:					
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	571.734	559.725	608.261	2,1	(6,0)
Fondos de inversión	6.648.086	5.939.233	5.625.197	11,9	18,2
Gestión de patrimonios	750.069	609.964	442.885	23,0	69,4
Planes de pensiones	2.614.893	2.433.446	2.325.973	7,5	12,4
Reservas técnicas de seguros de vida	575.838	458.336	467.666	25,6	23,1
Total (b)	11.160.620	10.000.704	9.469.982	11,6	17,9
Total (a+b)	46.350.199	39.946.357	38.068.561	16,0	21,8

La figura 4 muestra las tasas de variación de Popular frente a ambos grupos de entidades.

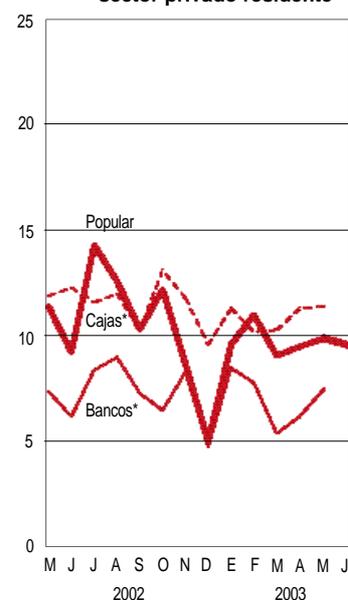
Los depósitos de no residentes doblan prácticamente su importe como consecuencia de la integración de BNC, que aporta 2.658 millones de € a este capítulo, y ascienden a 5.570 millones de €.

Los pagarés y otros valores - recursos de clientes captados mediante títulos negociables a corto plazo (hasta 18 meses) - se elevan a 2.128 millones de €, con un importante aumento del 55,2% interanual, de los que la práctica totalidad (2.078 millones de €) han sido suscritos por la clientela residente como alternativa al pasivo tradicional. Sumados a éste, el total de los recursos captados por el Grupo en el sector privado residente presenta una tasa de crecimiento interanual de 12,3%.

El capítulo de bonos y obligaciones en circulación, que comprende las emisiones de deuda a medio y largo plazo, presenta un saldo de 4.908 millones de €, con un crecimiento interanual de 43,9%. Las financiaciones subordinadas suman 262 millones de €, con un aumento de 12 millones de € (25 proceden de BNC y el resto, de movimientos del tipo de cambio dólar/ euro). En estos dos capítulos, el efecto de la integración de BNC es mínimo, debido a su reducida actividad de emisiones.

Los recursos gestionados fuera del balance ascienden a 11.161 millones de €, con un crecimiento de 17,9% en los últimos doce meses y 11,6% en el primer semestre del año, tasas que son, respectivamente, 16,1% y 10,0% ex-BNC. A continuación se analiza la evolución de sus principales componentes.

Fig.4 Variación anual en % del total acreedores del sector privado residente



\* Fuente: Banco de España

Los fondos de inversión han experimentado un acusado cambio de tendencia que se sitúa alrededor del inicio del ejercicio, después de un largo periodo de caída de más de tres años. A 30 de junio, el patrimonio administrado suma 6.648 millones de €, con un notable crecimiento de 1.023 millones de € en los doce últimos meses (de esta cifra, 62 millones de € corresponden a la incorporación de BNC), un 18,2% más (11,3% ajustado del efecto de la toma de control del grupo Fortior en septiembre de 2002) y de 11,9% en enero-junio de este año. Asimismo, el número de partícipes ha crecido un 12,9% interanual.

Esta favorable evolución tiene un perfil claramente creciente a medida que avanza el año: el patrimonio de los fondos aumentó 709 millones de € en enero-junio, de los que 223 millones de € corresponden al primer trimestre y más del doble (486 millones de €) al segundo. Alrededor del 85% de estos aumentos se deben a entradas netas de recursos (suscripciones menos reembolsos) lo que demuestra una mayor confianza de los ahorradores en este tipo de activos, y el resto, a la revalorización de las carteras por el comportamiento alcista de los mercados de valores.

Por modalidades de inversión, los mayores crecimientos de patrimonio en el primer semestre de 2003 corresponden a los fondos de renta fija y los garantizados, que han aumentado 25% y 23% respectivamente. Los fondos de acciones, tras varios años de caída, muestran un apreciable incremento de patrimonio, un 12% en los seis primeros meses del año, impulsados por las mejores perspectivas bursátiles. Por último, los fondos de activos monetarios (fiamm) han crecido solo un 3% en el periodo considerado y los mixtos han descendido un 4,8%.

Las cifras anteriores, comparadas con los datos más recientes del sector (avance de junio), muestran que Popular ha aumentado su cuota de mercado en fondos de inversión durante el semestre: el patrimonio total gestionado por el Grupo ha crecido un 11,9%, frente al 8,7% en el conjunto de la industria. Por tipos de fondos destacan las mejoras de cuota en las modalidades de renta variable, renta fija y garantizados.

El importe de los patrimonios gestionados por el Grupo suma 750 millones de €, con un crecimiento de 69,4% interanual (18,1% ajustado del efecto de la citada integración del grupo Fortior). Respecto al cierre del ejercicio anterior, ha aumentado 140 millones de €, de los que solo 21 millones de € corresponden a BNC, con una progresión de 23% en enero-junio (19,5% ex - BNC).

Los planes de pensiones administrados ascienden a 2.615 millones de €, que superan la cifra de junio del año anterior en un 12,4%, tasa que es 11,3% si se deduce el efecto de BNC. En el primer semestre del año han aumentado un importe de 181 millones de €, un 7,5%, del que 145 millones de € son entradas netas de recursos (aportaciones menos reembolsos y traspasos a otros fondos).

En resumen, los recursos de clientes del Grupo instrumentados dentro y fuera del balance suman 46.350 millones de € a 30 de junio, con un crecimiento del 21,8% en los doce últimos meses y del 16,0% desde el comienzo del año. Estas tasas, corregidas de la integración de BNC, son 14,1% y 8,8% respectivamente.

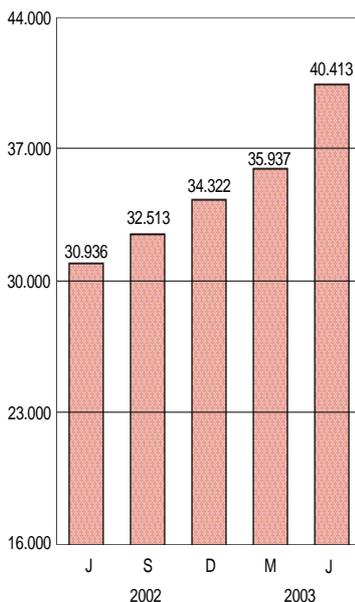
### Inversiones crediticias

A 30 de junio de 2003, la inversión crediticia del Grupo asciende a 40.413 millones de €, con un crecimiento de 30,6% en los doce últimos meses y de 17,7% desde el comienzo del año. Sin contar la incorporación de BNC, estas tasas resultan 21,0% y 9,0% respectivamente. El saldo medio del semestre es 35.997 millones de € con un crecimiento interanual de 23,7%.

La inversión crediticia representa el 81% de los activos totales a esa fecha y el 115% de los recursos de clientes en balance, porcentajes que se mantienen estables si se excluyen las cifras de BNC.

El cuadro 4 presenta la composición de la inversión crediticia por sectores y clases de operaciones, así como su evolución temporal desde junio del año anterior, que se muestra también en la figura 5.

**Fig.5 Inversiones crediticias**  
(Millones de €)



**Cuadro 4. Inversiones crediticias**

(Datos en miles de €)

	30.6.03	31.12.02	30.6.02	Variación en %	
				En 6 meses	En 12 meses
<b>Crédito a las Administraciones Públicas:</b>	<b>85.819</b>	<b>31.395</b>	<b>30.301</b>	<b>&gt;</b>	<b>&gt;</b>
Deudores con garantía real	-	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	85.618	31.180	29.897	>	>
Deudores a la vista y varios	201	215	404	(6,5)	(50,2)
<b>Crédito a otros sectores residentes:</b>	<b>35.663.733</b>	<b>32.740.751</b>	<b>29.566.942</b>	<b>8,9</b>	<b>20,6</b>
Crédito comercial	4.568.377	4.474.633	4.291.687	2,1	6,4
Deudores con garantía real:	18.320.439	16.154.033	13.790.152	13,4	32,9
Hipotecaria	18.259.984	16.099.676	13.771.989	13,4	32,6
Otras	60.455	54.357	18.163	11,2	>
Otros deudores a plazo:	9.172.577	8.869.530	8.464.689	3,4	8,4
Créditos y préstamos	9.078.644	8.715.726	8.464.553	4,2	7,3
Adquisiciones temporales	93.933	153.804	136	(38,9)	>
Deudores a la vista y varios	1.344.392	1.161.768	1.025.325	15,7	31,1
Arrendamiento financiero	2.257.948	2.080.787	1.995.089	8,5	13,2
<b>Crédito a no residentes:</b>	<b>4.263.807</b>	<b>1.204.258</b>	<b>1.036.902</b>	<b>&gt;</b>	<b>&gt;</b>
Crédito comercial	354.098	239.053	228.156	48,1	55,2
Deudores con garantía real	1.774.958	424.662	362.107	>	>
Hipotecaria	1.753.606	413.809	354.868	>	>
Otras	21.352	10.853	7.239	96,7	>
Otros deudores a plazo	2.033.846	499.810	403.015	>	>
Deudores a la vista y varios	100.905	40.733	43.624	>	>
<b>Activos dudosos:</b>	<b>399.144</b>	<b>345.387</b>	<b>301.592</b>	<b>15,6</b>	<b>32,3</b>
Administraciones Públicas	19	637	639	(97,0)	(97,0)
Otros sectores residentes	335.375	334.544	292.783	0,2	14,5
No residentes	63.750	10.206	8.170	>	>
<b>Total</b>	<b>40.412.503</b>	<b>34.321.791</b>	<b>30.935.737</b>	<b>17,7</b>	<b>30,6</b>

El crédito al sector privado residente asciende a 35.664 millones de €, el 88% del total, con un crecimiento interanual de 20,6%. La financiación hipotecaria, en su mayor parte de viviendas, representa el 51% del total y ha crecido a una tasa interanual de 32,6%, ligeramente menor que las de los tres trimestres anteriores (ajustadas del efecto de integración global del Banco Popular Hipotecario en el año 2002). Las hipotecas residenciales, en especial las de primera vivienda, siguen siendo una pieza básica de la acción comercial del Grupo, como instrumento eficaz de captación y fidelización de la clientela de particulares.

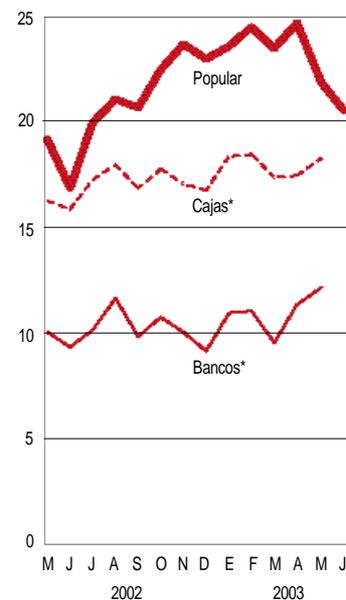
En las demás modalidades, los créditos y préstamos personales (otros deudores a plazo) crecen un 7,3%, las operaciones de arrendamiento financiero (*leasing*), el 13,2%, los deudores a la vista, un 31,1% y el descuento comercial, el 6,4%.

El Grupo sigue aumentando de forma considerable su cuota de mercado de crédito del sector residente. En los doce meses transcurridos hasta mayo de 2003 (última fecha para la que existen datos del Banco de España) la inversión crediticia de Popular ha crecido a un ritmo muy superior al del conjunto del sistema financiero, con un diferencial medio de 8,4 puntos porcentuales, sobre todo frente a la banca (+11,6 puntos) y también, aunque en menor medida, respecto a las cajas (+4,7 puntos).

La figura 6 muestra las tasas de variación del crédito de Popular y de ambos grupos de entidades en el periodo considerado.

El crédito al sector no residente se eleva a 4.264 millones de €, cifra cuatro veces superior a la de junio de 2002 por la inclusión en este capítulo de 2.991 millones de € de la inversión crediticia de BNC (compuesta principalmente de 1.273 millones de € de financiaciones hipotecarias y 1.498 millones de € de créditos y préstamos personales). La tasa de variación del crédito a no residentes ex - BNC es 27,8%.

**Fig.6 Variación anual en % de la inversión crediticia del sector privado residente**



\* Fuente: Banco de España

## Gestión del riesgo

A 30 de junio de 2003, el saldo de los riesgos en dificultad (en adelante deudores morosos) asciende a 411,9 millones de €, con un aumento de 101,6 millones de € en los pasados doce meses, el 32,8% interanual. Desde el comienzo del año, el saldo se ha incrementado en 58,6 millones de €, un 16,6%. Este aumento resulta de los siguientes movimientos: un traspaso de riesgos a deudores morosos por 233,8 millones de € (de los que 53,3 millones de € proceden de la integración de BNC a final de junio), una salida de 116,4 millones de € de operaciones resueltas favorablemente y una amortización de 58,8 millones de € de otros asuntos (de las que 55,8 millones de € se dieron de baja utilizando provisiones para insolvencias y el resto, directamente contra resultados).

La *ratio* de morosidad, definida como el cociente entre el saldo de los deudores morosos y los riesgos totales (suma de la inversión crediticia y los riesgos fuera de balance) asciende a 0,88%, con una suave reducción de 1 punto básico frente a los dos trimestres anteriores. Sin la incorporación de BNC, esta *ratio* resulta 0,83%, con una bajada de 6 puntos básicos desde el inicio del ejercicio y también respecto al trimestre anterior.

En el periodo enero-junio, las dotaciones netas a fondos de insolvencias se elevan a 199,4 millones de €, con un aumento de 56,5% sobre el mismo periodo del año anterior. Este importe es la suma de 70,2 millones de € de provisiones específicas para riesgos en dificultad, 92,3 millones de € de dotaciones genéricas, 37,6 millones de €, para el fondo estadístico anticíclico (feci) y 2,9 millones de € para amortizar riesgos no aprovisionados, menos un disponible de 3,6 millones de € en el fondo para cobertura del riesgo-país. Durante el semestre se recuperaron 20,0 millones de € de créditos calificados anteriormente como fallidos.

**Cuadro 5. Gestión del riesgo**

(Datos en miles de €)	30.6.03	30.6.02	Variación	
			Absoluta	En %
<i>Deudores morosos*</i> :				
Saldo al 1 de enero	353.277	256.035	97.242	38,0
<i>Aumentos</i>	233.807	191.207	42.600	22,3
<i>Recuperaciones</i>	(116.451)	(86.727)	(29.724)	34,3
Variación neta	117.356	104.480	12.876	12,3
Incremento en %	33,2	40,8	(7,6)	
Amortizaciones	(58.752)	(50.280)	(8.472)	16,8
Saldo al 30 de junio	411.881	310.235	101.646	32,8
<i>Provisión para insolvencias:</i>				
Saldo al 1 de enero	681.748	506.129	175.619	34,7
Dotación del año:				
<i>Bruta</i>	231.940	156.571	75.369	48,1
<i>Disponible</i>	(31.848)	(30.266)	(1.582)	5,2
<i>Neta</i>	200.092	126.305	73.787	58,4
Otras variaciones	54.470	19.077	35.393	>
Dudosos amortizados	(55.847)	(49.408)	(6.439)	13,0
Saldo al 30 de junio	880.463	602.103	278.360	46,2
Activos adjudicados en pago de deudas	78.658	61.708	16.950	27,5
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	29.295	25.622	3.673	14,3
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales	46.602.739	35.519.234	11.083.505	31,2
Activos en suspenso regularizados	785.552	710.186	75.366	10,6
Morosos hipotecarios	20.347	11.838	8.509	71,9
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,88	0,87	0,01	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,13	0,14	(0,01)	
Cobertura de morosos: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)	213,77	194,08	19,69	
Cobertura de activos adjudicados: (Provisiones sobre activos)	37,24	41,52	(4,28)	

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

Las dotaciones anteriores comprenden provisiones cautelares, no asignadas a riesgos concretos ni exigidas por la normativa del Banco de España, que suman 61,2 millones de € y responden a la política del Grupo de mantener la máxima calidad de sus activos.

A 30 de junio, el saldo de los fondos de provisión para insolvencias asciende a 880,5 millones de €, con un aumento de 46,2% interanual. Desde el comienzo del ejercicio se ha incrementado en 198,7 millones de €, incluyendo la entrada de 55,9 millones de € de BNC en la integración de esta entidad. El importe de los fondos, comparado con el saldo de deudores en dificultad a esa fecha, da una *ratio* de cobertura de morosos del 213,8% (230,0% ex - BNC) con una amplia mejora sobre la del cierre del año anterior, que fue 193,0%, y también respecto a la de final del pasado trimestre, 201,0%.

La *ratio* de morosidad, neta de los fondos de insolvencias constituidos, resulta -1,01% sobre los riesgos totales, con una mejora de 18 puntos básicos desde el inicio del ejercicio y de 11 puntos básicos respecto a marzo. Estos datos confirman la sólida cobertura de los riesgos del Grupo.

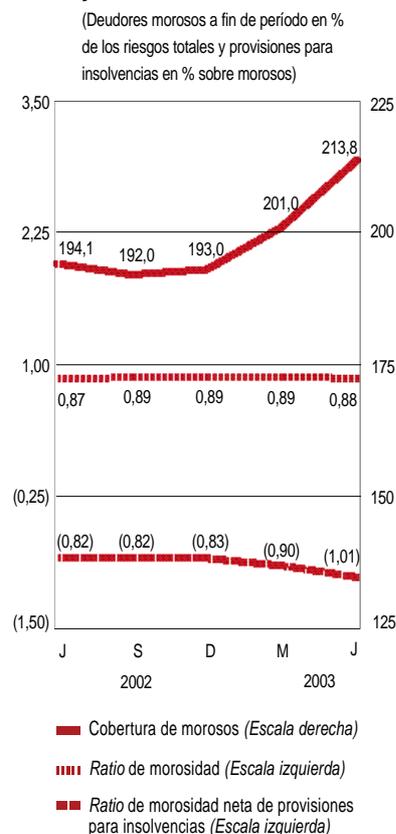
Los riesgos afectados por la normativa de riesgo-país, no comprendidos en las cifras anteriores, suman 51,1 millones de €, el 0,11% del riesgo total. De este importe, solamente 5,5 millones de € requieren cobertura de 2,2 millones de € (40% del saldo).

Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su totalidad, ascienden a 78,7 millones de €, con un aumento de 17,0 millones de € en los doce meses transcurridos (+27,5%) que coincide con el importe de los procedentes de BNC integrados en junio. Los fondos de saneamiento constituidos para cubrir las eventuales minusvalías en su venta suman 29,3 millones de €, cifra que representa el 37,2% de su valor contable.

Los cuadros 5 y 6 presentan la evolución de los deudores morosos, los fondos de insolvencia y los principales indicadores de la calidad del riesgo en los últimos doce meses. La figura 7 muestra, en el mismo periodo, el comportamiento de las *ratios* de morosidad, de cobertura de morosos y de ésta, neta de provisiones para insolvencias.

En resumen, la gestión del riesgo continúa presidida por criterios estrictos de análisis de la calidad de los activos, unida a una política muy prudente de provisiones para los calificados en dificultad, que supera las exigencias normativas. El efecto de la incorporación de las cifras de BNC en junio ha sido neutralizado sin dificultad, gracias a la mejora conseguida en el resto del Grupo, resultando unas *ratios* de calidad del riesgo post-integración ligeramente mejores que las de diciembre y marzo pasados.

**Fig.7 Evolución de la *ratio* de morosidad y cobertura de morosos**



**Cuadro 6. Cobertura de los deudores morosos**

(Datos en miles de €)	30.6.03		30.6.02	
	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	387.390	190.540	291.023	127.007
Con carácter general	369.999	184.266	278.512	120.987
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	8.228	2.760	4.006	1.344
Pasivos contingentes dudosos	9.163	3.514	8.505	4.676
Riesgos dudosos con cobertura genérica	21.677	156	16.909	130
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	2.814		2.303	
Total deudores dudosos	411.881	190.696	310.235	127.137
Otras coberturas específicas	17.000	848	15.762	1.081
Riesgos con cobertura genérica	44.638.486	405.397	34.834.438	317.124
Con cobertura general (1%)	36.417.481	364.293	28.599.431	285.949
Con cobertura reducida (0,5%)	8.221.005	41.104	6.235.007	31.175
Cobertura estadística		192.307		131.490
Total cobertura necesaria		789.248		576.831
Saldo del fondo de insolvencias		880.463		602.103
Excedente		91.215		25.272

## Resultados y rentabilidad

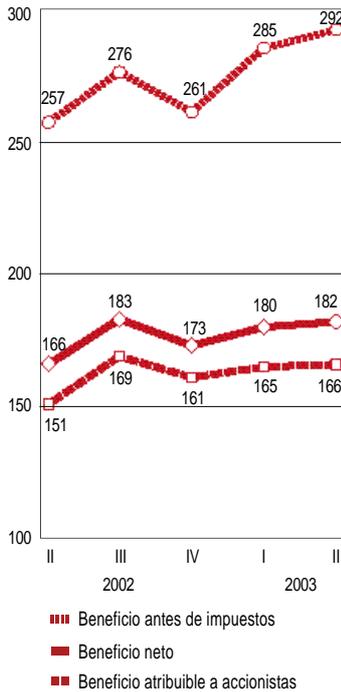
### La cuenta de resultados

El cuadro 7 presenta la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2003 y su comparación con la correspondiente a igual periodo del ejercicio anterior. Como se ha indicado anteriormente, no incorpora las cifras correspondientes a BNC.

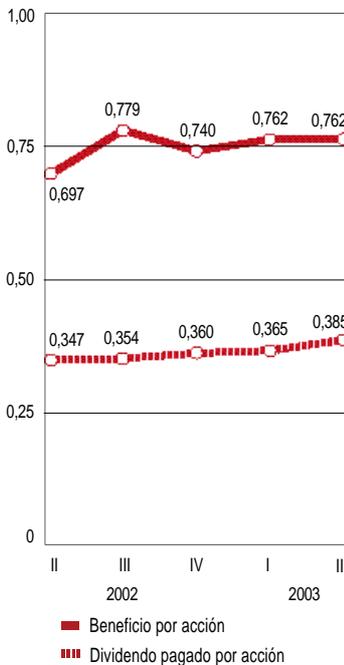
El beneficio antes de impuestos asciende a 577,5 millones de € en el semestre, con un crecimiento interanual del 11,5%. El impuesto de sociedades es de 215,6 millones de € (+15,5%) de modo que el beneficio neto se eleva a 361,9 millones de €, con un aumento de 9,2% sobre el mismo periodo del pasado ejercicio.

El beneficio neto atribuible a los accionistas de Banco Popular asciende a 331,8 millones de € en el semestre, con un aumento interanual del 9,2%.

**Fig.8 Beneficio trimestral**  
(Millones de €)



**Fig.9 Beneficio y dividendo por acción**  
(€)



**Cuadro 7. Resultados consolidados**

(Datos en miles de €)

	30.6.03	30.6.02	Variación en %
Intereses y rendimientos asimilados	1.230.078	1.154.018	6,6
- Intereses y cargas asimiladas	378.598	379.046	(0,1)
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	18.337	21.449	(14,5)
<b>= Margen de intermediación</b>	<b>869.817</b>	<b>796.421</b>	<b>9,2</b>
+ Productos de servicios:	296.903	282.004	5,3
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	35.715	36.722	(2,7)
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	31.431	27.254	15,3
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	229.757	218.028	5,4
<b>= Margen bancario básico</b>	<b>1.166.720</b>	<b>1.078.425</b>	<b>8,2</b>
+ Resultados de operaciones financieras:	14.919	16.490	(9,5)
<i>Negociación de activos financieros</i>	(611)	1.301	
<i>Saneamiento de valores y derivados</i>	(641)	(4.472)	(85,7)
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	16.171	19.661	(17,8)
<b>= Margen ordinario</b>	<b>1.181.639</b>	<b>1.094.915</b>	<b>7,9</b>
- Costes operativos:	400.369	386.206	3,7
<i>Costes de personal</i>	283.486	272.783	3,9
<i>Gastos generales</i>	99.323	96.907	2,5
<i>Tributos varios</i>	17.560	16.516	6,3
- Amortizaciones	35.795	33.578	6,6
+ Otros productos de explotación	1.090	935	16,6
- Otras cargas de explotación:	18.483	18.077	2,2
<i>Contribución a fondos de garantía</i>	6.642	6.202	7,1
<i>Atenciones estatutarias y otras</i>	11.437	11.499	(0,5)
<i>Otras cargas</i>	404	376	7,4
<b>= Margen de explotación</b>	<b>728.082</b>	<b>657.989</b>	<b>10,7</b>
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	2.254	(1.643)	
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	1.588	4.358	(63,6)
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	486	743	(34,6)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	179.355	112.379	59,6
<i>Dotación neta del período</i>	199.369	127.406	56,5
<i>Recuperación de fallidos amortizados</i>	(20.014)	(15.027)	33,2
- Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	9.402	
± Resultados extraordinarios (neto):	27.632	(12.811)	
<i>Resultados de enajenación de activos</i>	37.387	13.682	>
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	(2.646)	(3.827)	(30,9)
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	(6.572)	(22.067)	(70,2)
<i>Otros resultados varios</i>	(537)	(599)	(10,4)
<b>= Beneficio antes de impuestos</b>	<b>577.511</b>	<b>518.139</b>	<b>11,5</b>
- Impuesto sobre sociedades	215.640	186.636	15,5
<b>= Beneficio neto consolidado</b>	<b>361.871</b>	<b>331.503</b>	<b>9,2</b>
- Beneficio atribuible a la minoría:	30.087	27.732	8,5
<i>De acciones ordinarias</i>	22.481	21.621	4,0
<i>De acciones preferentes</i>	7.606	6.111	24,5
<b>= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE</b>	<b>331.784</b>	<b>303.771</b>	<b>9,2</b>

Si se considera el segundo trimestre de 2003 aisladamente, el beneficio atribuible se eleva a 166,3 millones de €. Este importe supone un incremento de 9,9% en términos interanuales y de 0,5% respecto al trimestre anterior.

El beneficio por acción (calculado sobre el número medio de acciones del periodo) asciende a 1,524 € en el semestre y a 0,762 € en el segundo trimestre, con aumentos interanuales de 8,9% y 9,3% respectivamente.

La figura 8 presenta la evolución del beneficio antes de impuestos, el neto y el atribuible en los cinco últimos trimestres y la figura 9, el beneficio atribuible y el dividendo por acción en igual periodo.

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

El margen de intermediación antes de dividendos asciende a 851,5 millones de € en el semestre, que supera en un 9,9% el del mismo periodo del año anterior. Sumados los dividendos percibidos, alcanza 869,8 millones de €, con un aumento interanual del 9,2%. Las causas que explican su buen comportamiento, en un entorno de caída generalizada de los tipos de interés, son, por una parte, el fuerte crecimiento del balance, y por otra, una gestión muy prudente de los precios de los empleos y recursos. Entre junio de 2002 y junio de 2003, el tipo Euribor a 3 meses sufrió una caída de 130 puntos básicos, y el correspondiente a 1 año, 177 puntos básicos, hasta 2,16% y 2,07% respectivamente, niveles mínimos históricos.

El crecimiento del margen de intermediación entre los dos semestres considerados (73,4 millones de €) resulta de dos efectos de signo contrario: de un lado, un aumento de 166,9 millones de € debido al mayor volumen de negocio y, del otro, una reducción de 93,5 millones de € (un 56%) imputable a la bajada de los tipos de interés de los activos y pasivos. Estas cifras vienen a confirmar el impacto de la caída de tipos sobre el margen.

Durante el segundo trimestre, el margen de intermediación suma 430,5 millones de € sin dividendos y 438 millones de € si se incluyen éstos, con tasas interanuales del 10,4% y del 9,7% respectivamente.

Los productos de servicios suman 296,9 millones de € en el semestre, con un crecimiento del 5,3% interanual. El análisis de sus principales componentes muestra una fuerte progresión de las comisiones de avales y garantías (+15,3%) y de gestión de activos financieros de clientes (+11,5%). En este último capítulo destacan las de colocación de emisiones de valores, que duplican las del primer

Fig.10 Productos de servicios

(Millones de €)

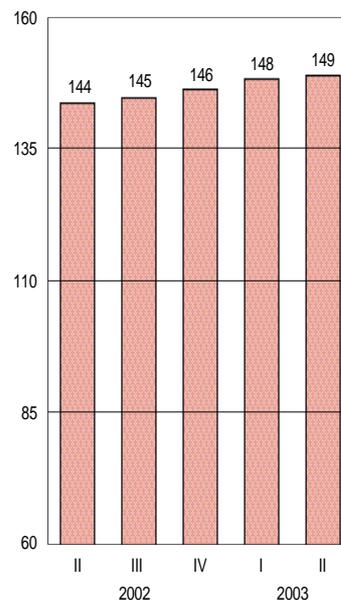
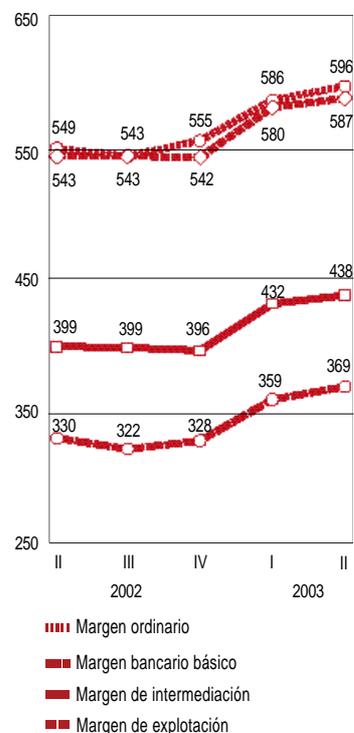


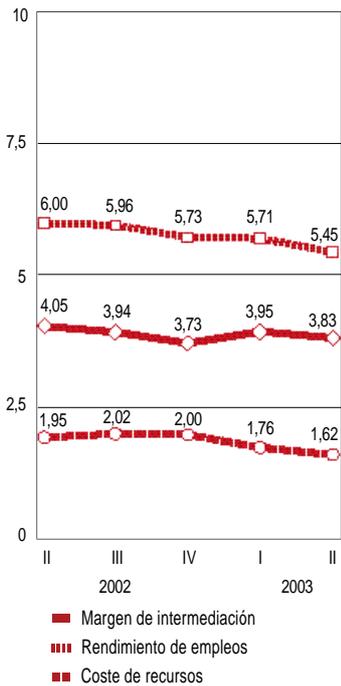
Fig.11 Márgenes trimestrales

(Millones de €)

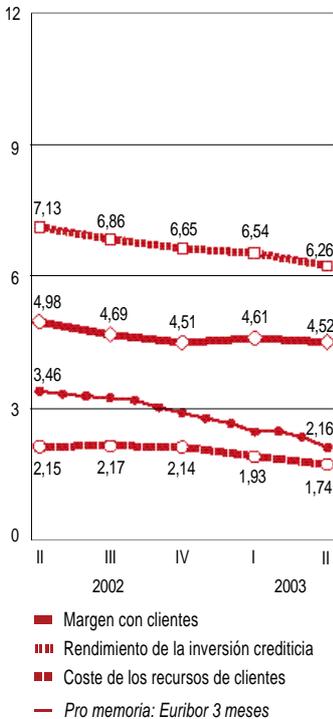


Cuadro 8. Ingresos por servicios			
(Datos en miles de €)	30.6.03	30.6.02	Variación en %
Servicios inherentes a operaciones activas:	35.715	36.722	(2,7)
<i>Descuento comercial</i>	19.074	20.791	(8,3)
<i>Otras operaciones activas</i>	16.641	15.931	4,5
Prestación de avales y otras garantías	31.431	27.254	15,3
Servicios de gestión:	229.757	218.028	5,4
Mediación en cobros y pagos:	119.909	116.991	2,5
<i>Cobro de efectos</i>	29.125	30.806	(5,5)
<i>Cheques</i>	11.845	11.318	4,7
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	8.967	8.164	9,8
<i>Medios de pago</i>	48.445	45.827	5,7
<i>Movilización de fondos</i>	21.527	20.876	3,1
Compra-venta de moneda extranjera	940	1.519	(38,1)
Administración de activos financieros de clientes:	86.121	77.236	11,5
<i>Carteras de valores</i>	16.464	8.139	>
<i>Fondos de inversión</i>	45.190	44.695	1,1
<i>Planes de pensiones</i>	24.467	24.402	0,3
Administración de cuentas a la vista	23.708	22.464	5,5
Otros	(921)	(182)	>
<b>Total</b>	<b>296.903</b>	<b>282.004</b>	<b>5,3</b>

**Fig.12 Margen de intermediación**  
(En % anual de los activos totales medios)



**Fig.13 Margen con clientes (%)**



semestre del año 2002, y la recuperación de las comisiones de fondos de inversión que, tras un largo periodo de caída, presentan una tasa positiva (+1,1%) con un perfil claramente creciente: la tasa interanual en el segundo trimestre es +4,7%, frente a -2,4% en el primero. Las comisiones de medios de pago han aumentado un +5,7% en el semestre, con una mejora significativa en el segundo trimestre (+7,0% frente a +4,2% en el anterior).

El cuadro 8 y la figura 10 muestran la composición de los ingresos por servicios y su evolución temporal.

Los resultados de operaciones financieras del semestre suman 14,9 millones de €, con una disminución de 9,5% respecto al mismo periodo del año precedente, que se debe a una menor actividad de negociación de activos financieros y de cambios.

El margen ordinario, que comprende los productos totales del negocio bancario, asciende a 1.181,6 millones de € en el semestre, con un aumento del 7,9% interanual. Su importe referido al segundo trimestre se eleva a 596,0 millones de €, lo que significa un crecimiento del 8,5% interanual, con una suave mejora respecto al 7,3% del primer trimestre.

Los costes operativos del semestre suman 400,4 millones de €, con un crecimiento de 3,7% sobre el mismo periodo del año anterior. Este moderado aumento es tanto más destacable si se considera la fuerte progresión del volumen de negocio del Grupo y el desarrollo de nuevas actividades. Los costes de personal aumentan el 3,9%, mientras los gastos generales suben el 2,5% y los tributos (excluido el impuesto de sociedades), el 6,3%. Las tasas correspondientes al segundo trimestre son 4,3%, 2,5% y 0,9% respectivamente.

La *ratio* de eficiencia, definida como la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, continúa su evolución favorable: asciende a 33,9% en el semestre y a 33,7% si se considera solo el segundo trimestre, lo que supone una significativa mejora de 1,4 y 1,5 puntos porcentuales respectivamente frente a los mismos periodos del año anterior.

Las amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial del semestre suman 35,8 millones de €, con un crecimiento de 6,6% interanual.

Los otros productos y costes de explotación se elevan a 1,1 y 18,5 millones de €, respectivamente, lo que significa un cargo neto de 17,4 millones de € en el semestre, con aumento interanual del 1,5%.

El margen de explotación o resultado operativo asciende a 728,1 millones de € en el semestre, que supera en el 10,7% el del mismo periodo del año 2002. Su importe en el segundo trimestre es 368,6 millones de €, con un aumento del 11,6% interanual y con perfil creciente respecto al del trimestre anterior, que fue de 9,7%. En un entorno de caída de tipos de interés y desaceleración de la economía, estas cifras muestran la solidez de la cuenta de resultados del Grupo y, junto con la importante expansión del volumen de negocio, constituyen una síntesis de su estrategia de crecimiento rentable.

La figura 11 muestra el comportamiento de los márgenes en los cinco últimos trimestres.

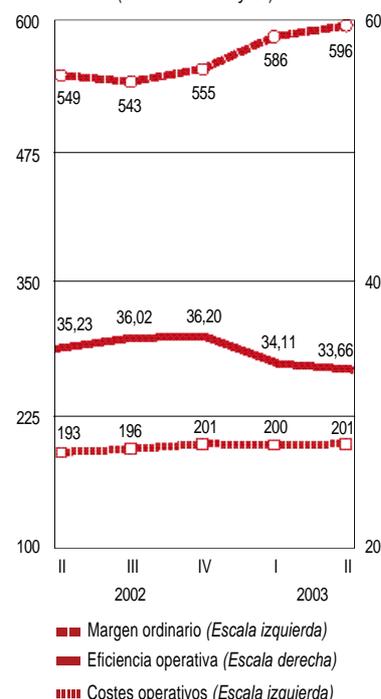
Las dotaciones netas a fondos de provisión para insolvencias se elevan a 199,4 millones de € en el semestre, con un aumento de 56,5% sobre las constituidas en igual periodo del año anterior. Su desglose por tipo de fondos figura en el capítulo de Gestión del riesgo del presente informe. El importe anterior incluye 61,2 millones de € de dotaciones prudenciales no exigidas por la normativa. Por otra parte, el Grupo recuperó 20,0 millones de € de créditos calificados como fallidos dados de baja en el balance.

El total de provisiones y saneamientos cargados contra los resultados del semestre, que incluye las anteriores y otras de menor cuantía, da un importe neto de 190,2 millones de €, con un crecimiento del 25,1% sobre el correspondiente al primer semestre de 2002.

**Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales**

(Datos en miles de €)	2002			2003		
	II	III	IV	I	II	
Intereses y rendimientos asimilados	592.579	602.675	608.989	625.019	623.396	
- Intereses y cargas asimiladas	193.159	204.057	212.647	193.250	185.348	
<b>= Margen de intermediación</b>	<b>399.420</b>	<b>398.618</b>	<b>396.342</b>	<b>431.769</b>	<b>438.048</b>	
+ Productos de servicios	143.574	144.616	146.092	148.228	148.675	
+ Resultados de op. financieras	6.087	(157)	12.615	5.633	9.286	
<b>= Margen ordinario</b>	<b>549.081</b>	<b>543.077</b>	<b>555.049</b>	<b>585.630</b>	<b>596.009</b>	
- Costes operativos:						
<i>Personal</i>	136.199	140.031	139.540	141.397	142.089	
<i>Resto</i>	57.253	55.600	61.398	58.338	58.545	
- Amortizaciones	16.685	17.072	17.257	17.739	18.056	
± Otros rdos. de explotación (neto)	(8.698)	(8.499)	(8.615)	(8.719)	(8.674)	
<b>= Margen de explotación</b>	<b>330.246</b>	<b>321.875</b>	<b>328.239</b>	<b>359.437</b>	<b>368.645</b>	
± Otros resultados (neto)	3.367	2.093	3.838	11.332	28.258	
- Provisiones y saneamientos (neto)	77.059	48.033	70.722	85.701	104.460	
<b>= Beneficio antes de impuestos</b>	<b>256.554</b>	<b>275.935</b>	<b>261.355</b>	<b>285.068</b>	<b>292.443</b>	
- Impuesto sobre el beneficio	91.043	92.612	88.446	104.889	110.751	
<b>= Beneficio neto</b>	<b>165.511</b>	<b>183.323</b>	<b>172.909</b>	<b>180.179</b>	<b>181.692</b>	
- Intereses minoritarios	14.139	14.224	12.289	14.683	15.404	
<b>= Beneficio neto atribuible</b>	<b>151.372</b>	<b>169.099</b>	<b>160.620</b>	<b>165.496</b>	<b>166.288</b>	
Pro memoria (millones de €):						
Activos totales medios	39.489	40.473	42.559	43.761	45.783	
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	32.888	34.936	36.370	37.437	39.451	
(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)						
		2002		2003		
		II	III	IV	I	II
Rendimiento de los empleos		6,00	5,96	5,73	5,71	5,45
- Coste de los recursos		1,95	2,02	2,00	1,76	1,62
<b>= Margen de intermediación</b>		<b>4,05</b>	<b>3,94</b>	<b>3,73</b>	<b>3,95</b>	<b>3,83</b>
+ Rendimiento neto de servicios		1,45	1,43	1,37	1,35	1,30
+ Rendimiento neto de op. financieras		0,06	0,00	0,12	0,05	0,08
<b>= Margen ordinario</b>		<b>5,56</b>	<b>5,37</b>	<b>5,22</b>	<b>5,35</b>	<b>5,21</b>
- Costes operativos:						
<i>Personal</i>		1,38	1,38	1,31	1,29	1,24
<i>Resto</i>		0,58	0,55	0,58	0,53	0,51
- Amortizaciones		0,17	0,17	0,16	0,16	0,16
± Otros rdos. de explotación (neto)		(0,08)	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
<b>= Rentabilidad de explotación</b>		<b>3,35</b>	<b>3,18</b>	<b>3,09</b>	<b>3,29</b>	<b>3,22</b>
± Otros resultados (neto)		0,03	0,02	0,03	0,10	0,25
- Provisiones y saneamientos (neto)		0,78	0,47	0,66	0,78	0,91
<b>= Rentabilidad antes de impuestos</b>		<b>2,60</b>	<b>2,73</b>	<b>2,46</b>	<b>2,61</b>	<b>2,56</b>
- Impuesto sobre el beneficio		0,92	0,92	0,83	0,96	0,97
<b>= Rentabilidad neta (ROA)</b>		<b>1,68</b>	<b>1,81</b>	<b>1,63</b>	<b>1,65</b>	<b>1,59</b>
Pro memoria:						
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)		2,01	2,10	1,90	1,93	1,84
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%)		26,02	29,49	27,84	25,63	25,72
Apalancamiento		15,5 x	16,3 x	17,1 x	15,5 x	16,2 x
Eficiencia operativa (%)		35,23	36,02	36,20	34,11	33,66

**Fig.14 Eficiencia operativa**  
(Millones de € y %)



Los restantes conceptos de la parte inferior de la cuenta de resultados comprenden, además de diversas partidas de escasa significación, un beneficio de 37,4 millones de € obtenido en la enajenación de varios inmuebles que, como consecuencia de la reorganización de distintas unidades, han quedado disponibles para la venta.

El cuadro 9 detalla la cuenta de resultados de los últimos cinco trimestres en valor absoluto y en porcentaje sobre los activos totales medios (atm) junto a varias medidas de rentabilidad y eficiencia operativa.

## Rendimientos y costes

El cuadro 10 muestra los saldos medios de los distintos empleos y recursos del balance y su distribución porcentual, los productos y costes y los tipos medios de rendimiento y coste de cada activo y pasivo, elevados al año, para el semestre, comparados con los del mismo periodo del año anterior. Esta información referida a los seis últimos trimestres se presenta en el cuadro 11.

Como se ha indicado al principio de este informe, la integración de BNC se ha producido con efectos 30 de junio, por lo que sus productos y costes no están comprendidos en la cuenta de resultados del semestre. Paralelamente, sus magnitudes de balance no se han considerado para el cálculo de los saldos medios del semestre. De este modo, el análisis de rendimientos, costes y rentabilidad que sigue es homogéneo, al comparar los productos y costes del semestre con los empleos y recursos medios reales del periodo en que éstos se han generado.

El comportamiento de los mercados monetarios durante el semestre ha estado marcado por una fuerte caída de los tipos de interés, que sigue a las producidas a lo largo de los dos años anteriores. Desde diciembre pasado, el Banco Central Europeo ha realizado tres bajadas de su tipo de referencia, que suponen una reducción acumulada de 125 puntos básicos (pb), pasando de 3,25% a 2%. En el periodo junio 2002-junio 2003, el Euribor a plazo de 3 meses ha caído 130 pb, mientras que el de 1 año lo ha hecho en 177 pb. Este entorno de tipos de interés, actualmente en mínimos históricos, es el marco de referencia del análisis de rentabilidad que se expone a continuación.

**Cuadro 10. Rendimientos y costes**

(Datos en miles de € y tipos elevados al año)	30.6.03				30.6.02			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Letras del Tesoro y CBEs	150.473	0,34	2.145	2,85	266.970	0,69	5.343	4,00
Intermediarios financieros:	5.554.265	12,41	66.462	2,39	5.955.519	15,39	85.679	2,88
En euros	3.936.464	8,79	52.822	2,68	3.716.765	9,60	60.567	3,26
En moneda extranjera	1.617.801	3,62	13.640	1,69	2.238.754	5,79	25.112	2,24
Inversiones crediticias (a):	35.996.658	80,40	1.151.295	6,40	29.109.899	75,22	1.051.667	7,23
En euros	35.650.342	79,63	1.147.593	6,44	28.675.028	74,10	1.045.768	7,29
En moneda extranjera	346.316	0,77	3.702	2,14	434.871	1,12	5.899	2,71
Cartera de valores:	1.115.757	2,49	28.513	5,11	1.239.937	3,20	32.778	5,29
Deudas del Estado	97.225	0,22	1.943	4,00	108.052	0,28	2.724	5,04
Otros valores de renta fija	542.685	1,21	8.233	3,03	506.045	1,30	8.605	3,40
Acciones y participaciones	475.847	1,06	18.337	7,71	625.840	1,62	21.449	6,85
<i>Total empleos rentables (b)</i>	<i>42.817.153</i>	<i>95,64</i>	<i>1.248.415</i>	<i>5,83</i>	<i>36.572.325</i>	<i>94,50</i>	<i>1.175.467</i>	<i>6,43</i>
Otros activos	1.954.819	4,36	—	—	2.126.847	5,50	—	—
<b>Total empleos</b>	<b>44.771.972</b>	<b>100,00</b>	<b>1.248.415</b>	<b>5,58</b>	<b>38.699.172</b>	<b>100,00</b>	<b>1.175.467</b>	<b>6,08</b>
Intermediarios financieros:	7.293.060	16,29	88.127	2,42	6.824.708	17,64	96.982	2,84
En euros	5.396.460	12,05	78.273	2,90	4.736.889	12,24	78.008	3,29
En moneda extranjera	1.896.600	4,24	9.854	1,04	2.087.819	5,40	18.974	1,82
Recursos de clientes (c):	31.720.737	70,85	290.471	1,83	26.867.818	69,43	282.064	2,10
Débitos a clientes:	24.736.960	55,25	192.791	1,56	22.863.042	59,08	215.929	1,89
En euros:	23.989.723	53,58	188.871	1,57	21.970.577	56,77	209.287	1,91
Cuentas a la vista	12.505.487	27,93	33.634	0,54	11.499.427	29,71	40.693	0,71
Cuentas a plazo	9.855.091	22,01	134.033	2,72	9.020.457	23,31	141.910	3,15
Cesión temporal de activos	1.621.470	3,62	21.033	2,59	1.448.711	3,74	26.684	3,68
Otros	7.675	0,02	171	4,46	1.982	0,01	—	—
En moneda extranjera	747.237	1,67	3.920	1,50	892.465	2,31	6.642	1,49
Empréstitos y otros valores negociables	6.983.777	15,60	97.680	2,80	4.004.776	10,35	66.135	3,30
<i>Total recursos con coste (d)</i>	<i>39.013.797</i>	<i>87,14</i>	<i>378.598</i>	<i>1,94</i>	<i>33.692.526</i>	<i>87,07</i>	<i>379.046</i>	<i>2,25</i>
Otros recursos	3.173.391	7,09	—	—	2.695.712	6,96	—	—
Recursos propios	2.584.785	5,77	—	—	2.310.934	5,97	—	—
<b>Total recursos</b>	<b>44.771.972</b>	<b>100,00</b>	<b>378.598</b>	<b>1,69</b>	<b>38.699.172</b>	<b>100,00</b>	<b>379.046</b>	<b>1,96</b>
<i>Margen con clientes (a-c)</i>				<i>4,57</i>				<i>5,13</i>
<i>Spread (b-d)</i>				<i>3,89</i>				<i>4,18</i>

Cuadro 11. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)	2002								2003			
	I		II		III		IV		I		II	
	Peso	Tipos										
Letras del Tesoro y CBEs . . . . .	0,92	4,19	0,47	3,65	0,22	3,08	0,05	3,86	0,09	2,87	0,57	2,85
Intermediarios financieros . . . . .	15,31	3,02	15,46	2,74	12,91	2,98	13,77	2,92	12,98	2,44	11,86	2,35
Inversiones crediticias (a) . . . . .	74,53	7,33	75,88	7,13	79,05	6,86	78,99	6,65	80,16	6,54	80,63	6,26
Cartera de valores . . . . .	3,23	5,83	3,18	4,76	2,77	5,13	2,40	2,83	2,43	6,28	2,55	4,04
<i>Total empleos rentables (b)</i> . . . . .	93,99	6,54	94,99	6,32	94,95	6,27	95,21	6,01	95,66	5,97	95,61	5,70
Otros activos . . . . .	6,01	-	5,01	-	5,05	-	4,79	-	4,34	-	4,39	-
<b>Total empleos</b> . . . . .	<b>100,00</b>	<b>6,15</b>	<b>100,00</b>	<b>6,00</b>	<b>100,00</b>	<b>5,96</b>	<b>100,00</b>	<b>5,73</b>	<b>100,00</b>	<b>5,71</b>	<b>100,00</b>	<b>5,45</b>
Intermediarios financieros . . . . .	18,08	3,00	17,21	2,69	14,24	3,13	17,18	2,88	15,68	2,48	16,87	2,36
Recursos de clientes (c) . . . . .	68,16	2,08	69,42	2,15	72,43	2,17	70,10	2,14	71,44	1,93	70,31	1,74
<i>Total recursos con coste (d)</i> . . . . .	86,24	2,27	86,63	2,26	86,67	2,33	87,28	2,29	87,12	2,03	87,18	1,86
Otros recursos . . . . .	7,70	-	7,52	-	7,66	-	7,30	-	6,98	-	7,17	-
Recursos propios . . . . .	6,06	-	5,85	-	5,67	-	5,42	-	5,90	-	5,65	-
<b>Total recursos</b> . . . . .	<b>100,00</b>	<b>1,96</b>	<b>100,00</b>	<b>1,95</b>	<b>100,00</b>	<b>2,02</b>	<b>100,00</b>	<b>2,00</b>	<b>100,00</b>	<b>1,76</b>	<b>100,00</b>	<b>1,62</b>
<i>Margen con clientes (a-c)</i> . . . . .		5,25		4,98		4,69		4,51		4,61		4,52
<i>Spread (b-d)</i> . . . . .		4,27		4,06		3,94		3,72		3,94		3,84

Los activos totales medios del semestre se elevan a 44.772 millones de €, con un incremento interanual del 15,7%.

El tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias en el semestre asciende a 6,40%, con una reducción de 83 pb respecto al de igual periodo del año anterior, mientras que el tipo medio de coste de los recursos de clientes resulta 1,83%, con una disminución de 27 pb. El margen con clientes (diferencia entre ambos tipos) es 4,57%, con una disminución de 56 pb.

El *spread* - diferencial entre el tipo de rendimiento de todos los activos rentables y el coste de todos los recursos onerosos -, se sitúa en 3,89%, con una reducción de 29 pb respecto al del mismo periodo de 2002.

El margen de intermediación sobre activos totales medios (atm) asciende a 3,89%, con una bajada de 23 pb entre los dos semestres considerados, producida por una caída mayor de rendimiento de los empleos (50 pb) que la de coste de los recursos (27 pb).

Considerando el segundo trimestre y su comparación con el primero, el margen con clientes ha bajado 9 pb (ha pasado de 4,61% a 4,52%), el *spread* ha disminuído 10 pb (de 3,94% a 3,84%) y finalmente, el margen de intermediación ha caído 12 pb (de 3,95% a 3,83%).

El cuadro 11 y las figuras 12 y 13 muestran la evolución de los tipos de rendimiento y coste y de los márgenes anteriores en los últimos trimestres.

### Rentabilidad de gestión

La cuenta de resultados del semestre, elevada al año, muestra una rentabilidad de explotación de 3,25% sobre activos totales medios (atm), que es 15 pb inferior a la del mismo periodo de 2002. El análisis de variaciones muestra que el menor margen de intermediación y las comisiones de servicios han detraído 23 pb y 14 pb respectivamente, en tanto que la contención de los costes operativos ha aportado 21 pb y los demás conceptos, 1 pb.

El cuadro 12 detalla la evolución de la rentabilidad sobre activos totales medios y sobre recursos propios en los dos periodos considerados.

Este mismo análisis referido al segundo trimestre figura en la parte inferior del cuadro 9, junto con el correspondiente a los cuatro anteriores. La rentabilidad de explotación en este periodo, anualizada, ha sido 3,22% sobre atm, con una reducción de 7 pb frente a la del trimestre anterior. Las causas de esta variación

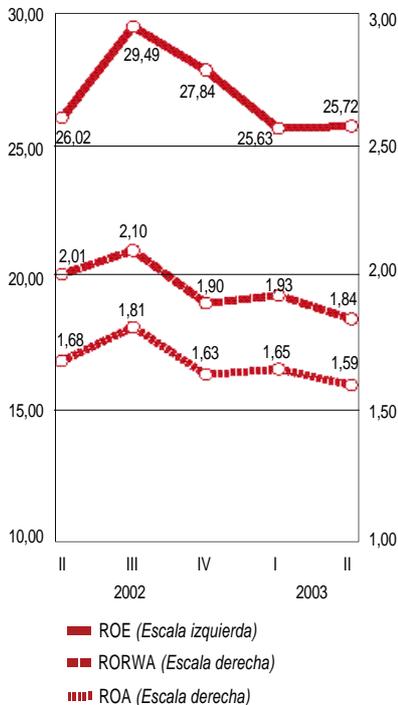
**Cuadro 12. Rentabilidad**

(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)

	30.6.03	30.6.02	Diferencia
Rendimiento de los empleos .....	5,58	6,08	(0,50)
- Coste de los recursos .....	1,69	1,96	(0,27)
<b>= Margen de intermediación .....</b>	<b>3,89</b>	<b>4,12</b>	<b>(0,23)</b>
+ Rendimiento neto de servicios .....	1,32	1,46	(0,14)
+ Rendimiento neto de op. financieras .....	0,07	0,08	(0,01)
<b>= Margen ordinario .....</b>	<b>5,28</b>	<b>5,66</b>	<b>(0,38)</b>
- Costes operativos:			
<i>Personal</i> .....	1,27	1,41	(0,14)
<i>Resto</i> .....	0,52	0,59	(0,07)
- Amortizaciones .....	0,16	0,17	(0,01)
± Otros rdos. de explotación (neto) .....	(0,08)	(0,09)	0,01
<b>= Rentabilidad de explotación .....</b>	<b>3,25</b>	<b>3,40</b>	<b>(0,15)</b>
± Otros resultados (neto) .....	0,18	0,06	0,12
- Provisiones y saneamientos (neto) .....	0,85	0,78	0,07
<b>= Rentabilidad antes de impuestos .....</b>	<b>2,58</b>	<b>2,68</b>	<b>(0,10)</b>
- Impuesto sobre el beneficio .....	0,96	0,97	(0,01)
<b>= Rentabilidad neta (ROA) .....</b>	<b>1,62</b>	<b>1,71</b>	<b>(0,09)</b>
Pro memoria:			
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%) .....	1,88	2,08	(0,20)
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%) .....	25,67	26,29	(0,62)
Apalancamiento .....	15,8 x	15,4 x	0,4
Eficiencia operativa (%) .....	33,88	35,27	(1,39)
<i>En millones de €:</i>			
Activos totales medios .....	44.772	38.699	6.073
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA) .....	38.444	31.841	6.603

son similares a las comentadas más arriba: el margen de intermediación y los productos de servicios detraen 12 pb y 5 pb, mientras que en lado positivo, los costes operativos contribuyen con 7 pb, y otros resultados, con 3 pb.

**Fig.15 ROA, RORWA y ROE**  
(% elevado al año)



La rentabilidad final sobre los recursos propios medios (ROE) en enero-junio, elevada al año, asciende a 25,67%, similar a la conseguida en el mismo periodo del ejercicio anterior, que fue 26,29%. En el segundo trimestre es 25,72%, frente a 25,63% en el trimestre anterior.

La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) en el semestre, anualizada, se eleva a 1,62%, que es 9 pb inferior a la de igual periodo de 2002. La rentabilidad sobre los activos totales medios ponderados por riesgo (RORWA) asciende a 1,88% en el semestre, inferior en 20 pb al de igual periodo del año anterior.

En el segundo trimestre, el ROA y el RORWA ascienden a 1,59% y 1,84% respectivamente, con disminución de 6 y 9 pb respecto al trimestre anterior.

La ratio de eficiencia, que mide la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, continúa su favorable evolución: es 33,9% en el semestre, frente a 35,3% en igual periodo del año anterior. En el segundo trimestre se sitúa en 33,7%, con una sensible mejora respecto al 34,1% del trimestre precedente.

El apalancamiento del balance, que expresa la ratio entre recursos totales y recursos propios, es de 15,8 veces en el semestre, frente a 15,4 en el mismo periodo de 2002.

Las anteriores medidas de rentabilidad y estas ratios en los dos periodos considerados se muestran en la parte inferior del cuadro 12. La figura 15 representa la evolución del ROA, RORWA y ROE, en los cinco últimos trimestres.

## La acción Banco Popular

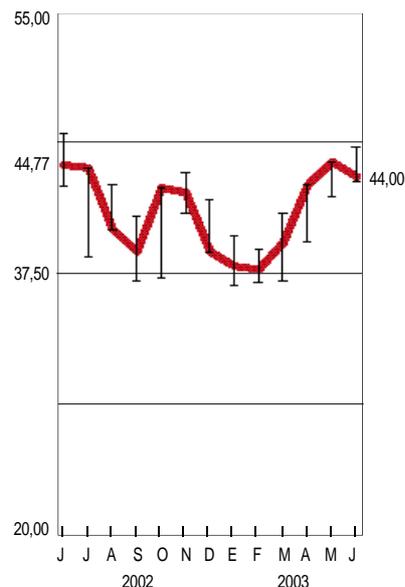
El precio de la acción Banco Popular al cierre del segundo trimestre era 44,00 €, que es 1,7% inferior al de igual fecha del año anterior, si bien supone una revalorización del 12,9% respecto a la cotización de final del ejercicio pasado. En los doce últimos meses, su evolución se ha caracterizado por movimientos al alza y a la baja, seguidos de una notable recuperación a partir del mes de febrero del año actual. En ese mismo periodo, el precio más alto fue 46,40 € (junio 2003) y el más bajo, 36,05 € (enero 2003).

En los doce últimos meses, Popular bajó un 1,7%, mientras el índice general de la Bolsa de Madrid cayó un 0,4%, el Ibex-35 se depreció un 0,7% y el Ibex del sector financiero, un 10,0%. Si se considera aisladamente el primer semestre de este año, la acción se comportó en línea con el mercado: se revalorizó un 12,9%, frente a unas subidas de los índices anteriores de 13,5%, 13,7% y 10% respectivamente.

La rentabilidad de mercado de la acción - suma de la plusvalía (o minusvalía) en el precio, más los dividendos percibidos - ha sido +1,6% en los doce últimos meses y 14,8% en el primer semestre del ejercicio.

El precio de Banco Popular a 30 de junio supone un múltiplo (P/E) de 14,4 veces el beneficio anualizado del periodo.

Fig.16 Cotización de Banco Popular (€)  
(Precio máximo, mínimo y último de cada mes)



Cuadro 13. La acción Banco Popular: Información de mercado

Trimestre	Liquidez (Datos en miles)			Cotización (€)			Dividendo pagado (€)	Rentabilidad de mercado *
	Acciones admitidas (nº medio)	Acciones contratadas	%	Máxima	Mínima	Ultima		
2002 I	217.154	70.946	32,67	43,20	36,01	43,20	0,332	18,0
II	217.154	78.069	35,95	47,95	41,03	44,77	0,347	4,4
III	217.154	82.676	38,07	45,20	37,00	38,98	0,354	(12,1)
IV	217.154	84.600	38,96	44,62	37,03	38,97	0,360	0,9
<b>Total año</b>	<b>217.154</b>	<b>316.291</b>	<b>145,65</b>	<b>47,95</b>	<b>36,01</b>	<b>38,97</b>	<b>1,393</b>	<b>9,4</b>
2003 I	217.154	82.874	38,16	41,95	36,05	39,60	0,365	2,6
II	217.154 **	93.033	42,84	46,40	38,55	44,00	0,385	12,1

\* Plusvalía (minusvalía) más dividendo, en % de la cotización inicial de cada período

\*\* El día 3 de julio han sido admitidas a cotización 10.232.392 nuevas acciones ordinarias emitidas con fecha 20 de junio de 2003

En el periodo enero-junio se contrataron 176 millones de acciones con un precio medio de 41,14 €. El volumen negociado supone el 81% del total de acciones en circulación, lo que muestra su elevada liquidez en el mercado bursátil.

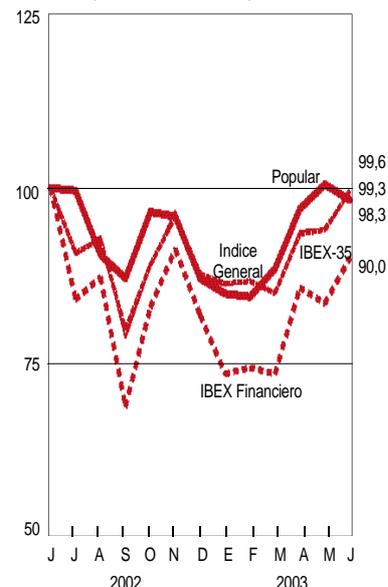
A 30 de junio de 2003, el Banco no posee acciones propias, ni directamente ni a través de sociedades filiales, consolidables o no. En los seis meses transcurridos del ejercicio, el Grupo ha realizado transacciones como comprador y como vendedor por un total de 578.698 acciones (0,27% de su capital). En este periodo, la existencia máxima ha sido 139.458 acciones (0,06%), la mínima, cero y la media, 86.365 acciones (0,04%).

El cuadro 13 resume las magnitudes más relevantes sobre la acción: cotización, dividendos pagados, liquidez y rentabilidad de mercado desde el inicio del ejercicio 2002.

La figura 16 muestra la evolución de las cotizaciones de Banco Popular en los doce meses últimos. La figura 17 presenta, en forma de índice con base 100 a 30 de junio de 2002, las mismas en comparación con los índices bursátiles anteriores.

Fig.17 Popular respecto al mercado  
Índices bursátiles

(Datos a fin de cada mes)



## Hechos posteriores a 30 de junio de 2003

Con fecha 3 de julio de 2003 han sido admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia las 10.232.392 nuevas acciones de Banco Popular que fueron emitidas el 20 de junio de 2003 para la compra de la participación de control de Banco Nacional de Crédito Inmobiliario (BNC).

Con fecha 11 de julio de 2003, Banco Popular ha anunciado el lanzamiento de una oferta pública de adquisición de 43,5 millones de acciones del Banco Nacional de Crédito Inmobiliario (BNC) que representa el 24,9% de su capital, dirigida a sus accionistas minoritarios, al precio de 3,297 € por acción, el mismo pagado por el paquete de control y con pago en efectivo. Esta oferta ha sido registrada por la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios de Portugal con fecha 10 de julio de 2003. El plazo de la oferta es de dos semanas a contar del 14 de julio de 2003.

Madrid, julio de 2003



---

BANCO POPULAR ESPAÑOL  
Velázquez, 34. 28001 Madrid  
Teléfono: 91 520 70 00. Fax: 91 577 92 08  
Internet: <http://www.bancopopular.es>

# Anexo

## Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de junio de 2003

Datos en miles de €)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Crédito Balear	Banco de Galicia	Banco de Vasconia	Banco Popular France	Banco Popular Hipotecario	Banco Popular-e	Popular Banca Privada
<b>Volumen de negocio</b>										
Activos totales en balance	35.472.801	5.481.446	2.816.855	1.249.385	2.441.680	2.029.854	366.800	1.754.187	284.663	91.508
Recursos de clientes:	30.545.229	4.072.075	2.990.020	970.902	2.024.743	1.720.914	322.802	31.553	178.713	988.892
En balance	23.641.751	3.247.551	2.071.048	732.772	1.615.536	1.119.023	322.802	30.571	177.173	63.104
Otros recursos intermediados	6.903.478	824.524	918.972	238.130	409.207	601.891	-	982	1.540	925.788
Créditos sobre clientes	21.637.537	4.854.640	2.556.317	1.094.057	2.219.771	1.817.313	125.838	1.736.033	251.046	23.879
<b>Gestión del riesgo</b>										
Riesgos totales	31.867.033	5.880.756	2.932.081	1.174.715	2.614.515	2.134.709	149.072	1.928.418	258.665	25.123
Deudores morosos	220.037	56.020	28.143	5.044	24.467	10.473	607	1.003	7.155	-
De los que: Con garantía hipotecaria	8.036	1.723	2.096	45	1.720	568	-	771	5	-
Provisión para insolvencias	484.454	102.956	54.451	24.722	49.463	39.037	551	47.076	7.557	302
Ratio de morosidad (%)	0,69	0,95	0,96	0,43	0,94	0,49	0,41	0,05	2,77	-
Ratio de cobertura de morosos (%)	220,17	183,78	193,48	490,13	202,16	372,74	90,77	4.693,52	105,62	-
<b>Resultados</b>										
Intereses y rendimientos asimilados	818.951	167.893	80.527	38.489	71.671	52.154	6.726	41.056	8.415	934
- Intereses y cargas asimiladas	312.784	39.242	19.277	8.953	19.119	17.226	2.688	23.508	4.213	280
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	69.093	415	314	111	213	234	-	-	-	-
<b>= Margen de intermediación</b>	<b>575.260</b>	<b>129.066</b>	<b>61.564</b>	<b>29.647</b>	<b>52.765</b>	<b>35.162</b>	<b>4.038</b>	<b>17.548</b>	<b>4.202</b>	<b>654</b>
+ Productos de servicios:	175.669	34.362	17.964	9.521	14.063	12.449	3.178	1.078	319	4.293
Comisiones de operaciones activas	24.525	4.381	2.151	818	2.094	1.702	28	11	1	4
Comisiones de avaluos y otras cauciones	20.756	4.004	1.655	509	1.651	1.431	116	1.167	-	2
Productos de otros servicios (neto)	130.388	25.977	14.158	8.194	10.318	9.316	3.034	(100)	318	4.287
+ Resultados de operaciones financieras:	9.157	1.990	510	594	614	489	15	-	(9)	(5)
Negociación de activos financieros	(2.395)	355	162	107	80	74	-	-	-	(5)
Menos: Saneamiento valores y derivados	(1.206)	12	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de diferencias de cambio	12.758	1.623	348	487	534	415	15	-	(9)	-
<b>= Margen ordinario</b>	<b>760.086</b>	<b>165.418</b>	<b>80.038</b>	<b>39.762</b>	<b>67.442</b>	<b>48.100</b>	<b>7.231</b>	<b>18.626</b>	<b>4.512</b>	<b>4.942</b>
- Costes operativos:	251.810	48.037	26.833	14.755	21.843	16.787	4.893	829	2.156	5.527
Costes de personal	178.418	33.535	18.083	9.930	14.700	11.511	3.389	563	944	3.773
Gastos generales	62.366	12.314	7.558	4.112	6.160	4.554	1.371	237	1.133	1.529
Tributos varios	11.026	2.188	1.192	713	983	722	133	29	79	225
- Amortizaciones	24.775	3.761	1.996	1.221	1.528	1.277	444	29	78	353
+ Otros productos de explotación	636	53	24	167	34	-	-	-	-	-
- Otras cargas de explotación	11.007	2.599	1.869	584	1.353	899	46	72	33	18
<b>= Margen de explotación</b>	<b>473.130</b>	<b>111.074</b>	<b>49.364</b>	<b>23.369</b>	<b>42.752</b>	<b>29.137</b>	<b>1.848</b>	<b>17.696</b>	<b>2.245</b>	<b>(956)</b>
- Amortización y provisiones para insolvencias:	119.762	19.073	10.280	5.037	7.931	6.335	222	7.249	1.610	138
Dotación neta del período	131.245	22.143	12.242	5.980	8.831	7.820	243	7.281	1.707	159
Menos: Recuperación fallidos amortizados	(11.483)	(3.070)	(1.962)	(943)	(900)	(1.485)	(21)	(32)	(97)	(21)
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	2.713	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Resultados extraordinarios (neto)	4.528	(558)	811	(395)	(429)	(3.230)	59	165	(22)	47
<b>= Beneficio antes de impuestos</b>	<b>355.183</b>	<b>91.443</b>	<b>39.895</b>	<b>17.937</b>	<b>34.392</b>	<b>19.572</b>	<b>1.685</b>	<b>10.612</b>	<b>613</b>	<b>(1.047)</b>
- Impuesto sobre sociedades	120.183	33.750	15.092	7.160	12.274	6.462	577	5.598	325	(39)
<b>= Beneficio neto</b>	<b>235.000</b>	<b>57.693</b>	<b>24.803</b>	<b>10.777</b>	<b>22.118</b>	<b>13.110</b>	<b>1.108</b>	<b>5.014</b>	<b>288</b>	<b>(1.008)</b>
Variación en %	0,8	10,4	6,1	11,7	5,4	1,4	42,6	23,3	42,6	>