

Madrid, 31 de mayo de 2004

**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 Continuado de Emisión de Banco Popular Español.

El citado Folleto Informativo se corresponde en todos sus términos, con el que el pasado 7 de mayo de 2004 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 7 de mayo de 2004

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. Sanearios, 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.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 Evolución de las cifras de negocio

- VII.1.1 Balance de situación individual y consolidado a 31 de marzo de 2004
- VII.1.2 Cuenta de resultados individual y consolidada a 31 de marzo de 2004

VII.2 Evolución reciente y perspectivas del Emisor

- VII.1.2 Tendencias más recientes en relación con los negocios de la entidad y del grupo consolidado
- VII.2.2 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 endeudamientos en general a medio y largo plazo
- VII.2.3 Perspectivas del emisor

ANEXOS

- Anexo I Cuentas Anuales Individuales Banco Popular Español 2003
- Anexo II Cuentas Anuales Consolidadas Banco Popular Español 2003

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, español, mayor de edad, vecino de Madrid, provisto de D.N.I. número 50.391.807-A, en su calidad de Director Financiero, y en nombre y representación de BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A., con domicilio en calle Velázquez, nº 34, con N.I.F. A-28000727, asume la responsabilidad del contenido de este Folleto continuado de emisión.

Los contactos para aclarar los extremos del presente folleto, podrán canalizarse a través de Dª. Arancha Ruiz Cotero, apoderada en el departamento de Dirección Financiera, teléfono número 91.520.72.39.

D. ROBERTO HIGUERA MONTEJO y D. ERNESTO REY REY confirman que los datos e informaciones contenidos en el presente Folleto Continuoado son verídicos y que no se ha omitido ningún dato relevante ni que induzca a error.

I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES

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

El presente Folleto Continuoado ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) con fecha 7 de mayo de 2004.

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.

I.2.2 Autorización administrativa previa.

No se precisa autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro del presente folleto en la C.N.M.V.

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, 2002, y 2001 han sido auditadas sin salvedades por la firma Price Waterhouse 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.

Las cuentas individuales y consolidadas correspondientes a los Ejercicios 2001, 2002 y 2003 junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, se hayan depositados en la C.N.M.V. y en el domicilio social del emisor. Las cuentas individuales y consolidadas de 2003 están pendientes de su aprobación por la Junta General Ordinaria que está prevista para el día 24 de junio de 2004.

Se adjuntan como Anexo I y Anexo II las cuentas individuales y consolidadas del ejercicio 2003 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

La sociedad emisora es Banco Popular Español, S.A., entidad con domicilio social en Madrid, calle Velázquez nº 34, esquina a Goya nº 35, según se establece en el artículo 3º de sus Estatutos Sociales.

Su número de identificación fiscal es A-28000727.

III.1.2. Objeto social

Según el artículo 4º 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 2º de sus Estatutos que la duración del Banco será por tiempo indefinido.

Toda la información relativa a los Estatutos Sociales puede consultarse en el domicilio social de la entidad, calle Velázquez nº 34, esquina a Goya nº 35 y en la página web www.bancopopular.es.

III.2.2. Forma jurídica y legislación especial

Banco Popular Español, S.A., tiene la forma jurídica de Sociedad Anónima, y está sometida a la supervisión de sus actividades por parte del Banco de España, en base a la normativa específica como entidad financiera.

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1. Importe nominal suscrito y desembolsado

El capital social de Banco Popular Español, S.A., es actualmente de CIENTO TRECE MILLONES SEISCIENTOS NOVENTA Y TRES MIL DOSCIENTOS CINCUENTA Y CUATRO EUROS (E113.693.254,00), representado por 227.386.508 acciones de medio euro (E0,50) 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.

Desde el 14 de diciembre de 1992, las acciones de Banco Popular Español, S.A., están representadas por medio de anotaciones en cuenta, estando la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, IBERCLEAR (domiciliado en Madrid, calle Pedro Teixeira, 8) encargado de la llevanza del Registro contable, a través del sistema de doble escalón.

En el artículo 14º de los Estatutos, párrafos primero y segundo, se establece que las Juntas Generales se compondrán por los accionistas que posean, como mínimo, el 1 por 1.000 del capital social. Los accionistas que posean menor cantidad podrán hacerse

representar por otro accionista con derecho de asistencia, o por cualquiera de los que al agruparse integren el mínimo antes fijado.

El número máximo de votos que puede emitir un mismo accionista o sociedades pertenecientes a un mismo grupo es el 10 por 100 de los votos a emitir en la Junta General 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.

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

<u>Fecha</u>	<u>Concepto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Capital</u>
14.02.2000 ¹	"Split " (2x1)	217.154.116	83,193 ptas/E0,5	18.065.702.372 ptas / E108.577.058
26.06.2003 ²	Aumento de capital	10.232.392	0,50 E	E113.693.254

¹ Fecha en la que el acuerdo adoptado en la Junta de 16 de diciembre de 1999 tuvo efecto en las bolsas de valores.

² Fecha en la que el acuerdo adoptado en la Junta de 27 de mayo de 2003 tuvo efecto en las bolsas de valores.

Hasta el día 16 de diciembre de 1999, el capital social del Banco Popular Español, S.A., estaba representado por 110.775.000.- acciones nominativas, de 1 euro nominal cada una. En cumplimiento del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas celebrada en dicha fecha, se contabilizó la amortización de 2.197.942 acciones representativas del 1,98 por ciento del capital social, que fueron adquiridas entre los meses de julio y noviembre por un precio global de 24.607 millones de pesetas, con la consiguiente reducción del capital social del Banco en 366 millones de pesetas. Tras dicha amortización el capital social se situó en CIENTO OCHO MILLONES QUINIENTAS SETENTA Y SIETE MIL CINCUENTA Y OCHO EUROS (E108.577.058,00).

En la misma Junta General de Accionistas de 16 de diciembre se acuerda un "split" (2x1) que se hace efectivo el 14 de febrero de 2000, afectando al número de acciones que pasa de 108.577.058 acciones nominativas, de un euro nominal cada una, a 217.154.116 acciones nominativas de 0,5 euros cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el pasado 27 de mayo de 2003, con objeto de adquirir el 75,119 % de la entidad portuguesa Banco Nacional de Crédito Imobiliário, S.A., acordó un aumento del capital social mediante la emisión de 10.232.392 acciones de 0,50 Euros de valor nominal cada una, quedando el capital social establecido en los CIENTO TRECE MILLONES SEISCIENTOS NOVENTA Y TRES MIL DOSCIENTOS CINCUENTA Y CUATRO EUROS (E113.693.254,00) al que se refiere el epígrafe III.3.1.

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 celebrada el día 20 de junio de 2002 renovó la delegación en el Consejo de Administración de la facultad para emitir obligaciones convertibles y/o canjeables por acciones del propio Banco, con derecho de suscripción preferente, por un importe de seiscientos millones de euros (E600.000.000).

En lo relativo a “warrants”, el Consejo de Administración podrá acordar su emisión si lo considera oportuno.

Sin perjuicio de lo anterior, hay que señalar que hasta el momento no se ha llevado a cabo ninguna emisión de este tipo.

III.3.5. Ventajas atribuibles a promotores y fundadores

No existe ninguna clase de ventaja atribuida a fundadores y a promotores u otros derechos distintos 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 anterior, la Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el pasado 27 de mayo de 2003, acordó la ampliación del capital social de la entidad en 10.232.392 acciones de 0,50 Euros de valor nominal cada una, con lo que el importe máximo teórico de la autorización a la que se refiere el párrafo anterior ascendería así, a 56.846.627.- Euros.

Una vez ejecutada la ampliación 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 TRECE MILLONES SEISCIENTOS NOVENTA Y TRES MIL DOSCIENTOS CINCUENTA Y CUATRO EUROS (E113.693.254), representado por DOSCIENTOS VEINTISIETE MILLONES TRESCIENTEOS OCHENTA Y SEIS MIL QUINIENTAS OCHO (227.386.508) 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.”*

De cualquier manera, dado que el Consejo de Administración no ha hecho uso de la facultad delegada por la Junta General de Accionistas en lo que se refiere a la ampliación de capital, éste aun podría ser ampliado en los 56.846.627.- Euros que constituían el límite máximo de la autorización.

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

Las condiciones estatutarias para modificar el capital de la sociedad se ajustan a las exigencias legales de la legislación vigente.

El artículo 13 de los Estatutos del 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 concurrencia 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 26 de junio de 2003, renovó en toda su extensión el acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 20 de junio de 2002, que facultó 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 facultad de 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 y, en su caso, la sociedad dominante y sus filiales, no exceda, en cada momento, del 5 por 100 del capital social.
- Que el Banco 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.

La renovación del acuerdo alcanza también a la autorización concedida al Consejo de Administración 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 18 meses a partir de la fecha de celebración de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria, plazo que finalizará el 15 de diciembre de 2004.

El movimiento y los resultados netos de la autocartera de Banco Popular y sus sociedades dependientes ha sido el siguiente:

	2003	2002	2001
Acciones compradas	5.344.614(**)	2.919.897	2.299.711
Precio medio (Euros)	43,84	40,23	37,10
Acciones vendidas	5.344.614(**)	2.919.897	2.299.711
Precio medio (Euros)	43,98	40,22	38,23
Resultado por operaciones con acciones de la sociedad dominante (*)	764,25	(31,22)	2.576,09

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 corresponden a operativa por cuenta propia y 4.338.784 acciones que corresponden a la intervención de la sociedad de valores del Grupo por cuenta de clientes en transacciones intradía.

El resultado neto obtenido por transacciones con acciones propias del grupo ha sido de 764,25 miles de euros en 2003 comparados con unos resultados negativos de 31,22 miles de euros en el año 2002.

En 2003 el Grupo ha realizado transacciones que suman 5.344.614 acciones (1,29% del capital) como comprador y como vendedor. Esta cifra comprende 1.005.830 acciones de operativa por cuenta propia y el resto, 4.338.784 acciones, corresponde a la intervención específica de la sociedad de valores del Grupo por cuenta de clientes en transacciones intradía comunicadas en su día a C.N.M.V. como acciones propias. En las cifras de 2001 y 2002 no hay ninguna operativa correspondiente a la intervención de la sociedad de valores del Grupo y responden únicamente a operativa por cuenta propia. Las existencias máximas de autocartera en 2003 han sido de 173.527 acciones en septiembre de 2003 (0,08% del capital), en tanto que la media fue 87.144 acciones y la mínima, cero. A 31 de diciembre de 2003, al igual que en los dos años anteriores, ni el Banco ni ninguna sociedad del Grupo poseía acciones de Banco Popular.

"Banco Nacional de Crédito (BNC) traspasó la custodia de las acciones de Banco Popular Español, S.A., depositadas por distintos clientes en BNC, de Clearstream a la cuenta que BNC tiene en Banco Popular Español. Siendo BNC filial de Banco Popular Español, éste último presentó a la C.N.M.V. con fecha 22 de diciembre de 2003 comunicación de adquisición de 9.735.495 acciones propias, que se correspondían con los valores de terceros. Por tanto, tal comunicación de adquisición de acciones propias respondía a una mera posición de custodia ya que, como se hace constar en dicha comunicación, "Ni el Banco ni su filial BNC son titulares de las acciones. Corresponden a una mera posición de custodia."

Conforme consta en los registros oficiales de la C.N.M.V., Banco Popular Español no es titular de participación alguna, ni directa ni indirecta, de acuerdo con la última comunicación de adquisición de acciones propias, de fecha 31 de marzo de 2004, que se efectuó con ocasión de la regularización del citado contrato de custodia de valores."

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

	2003	2002	2001
Beneficio Neto (Banco)	505.137	491.947	446.603
Beneficio atribuido al Grupo	714.271	633.490	565.282
Capital	113.693	108.577	108.577
Número de Acciones al final del periodo	227.386.508	217.154.116	217.154.116
Beneficio por acción (Banco) (*)	2,27	2,27	2,06
Beneficio por acción (Grupo) (*)	3,21	2,92	2,60
PER Grupo (**)	14,7	13,4	14,2
PER Banco (**)	20,8	17,2	17,9
Pav-out (%) (Grupo)	50,1	51,4	52,2
Pav-out (%) (Banco)	70,8	66,2	66,1
Dividendo por acción (Euros) (***)	1,610	1,500	1,360

Datos en miles de euros

(*) El número medio de acciones en circulación para el cálculo del beneficio por acción es de 222.270.312 acciones durante el año 2003

(**) Calculado sobre la última cotización (36,88 euros en 2001; 38,97 euros en 2002, 47,30 euros en 2003)

(***) Acordado en el Consejo de Administración de 29 de enero de 2004 y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas de 24 de junio 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 2003***
Cuadro III.6.1.
- b) ***Sociedades que constituyen el grupo no consolidable a 31 de diciembre 2003***
Cuadro III.6.2.
- c) ***Sociedades multigrupo no consolidable a 31 de diciembre 2003*** - Cuadro III.6.3.
- d) ***Empresas asociadas a 31 de diciembre 2003*** - Cuadro III.6.4.

Participaciones significativas en sociedades cotizadas

Banco Popular tiene participación significativa en las siguientes sociedades cotizadas a 31 de diciembre de 2003: Banco de Andalucía (80,11%), Banco de Castilla (95,18%), Banco de Galicia (92,09%), Banco de Vasconia (96,84%), Banco de Crédito Balear (64,49%). A la fecha de verificación de este informe no ha habido cambios significativos en las participaciones de las citadas sociedades.

Desglose por conceptos del valor contable de los balances consolidados

	2003
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS GRUPO	
Total S/Valor en libros de la tenedora	11.209
Poseídas a través de sociedades no consolidables	-
	11.209
Beneficios en venta por operaciones intersocietarias	-622
Valor Contable	10.587
Diferencia negativa en 1ª. Integración	136
Variaciones de Valor: (Reserv. Consolid.; Int. Minorit.; Rdos. Imputados, etc) (*)	17.018
BALANCE CONSOLIDADO	27.741
PARTICIPACIONES	
Total S/Valor en libros de la tenedora (neto de Fdos)	10.050
Poseídas a través de sociedades no consolidables	-
Valor Contable	10.050
Diferencia negativa en 1ª Integración	-
Fondo de Comercio (en 1.Integración)	-812
Variaciones de Valor: (Reserv. Consolid.; Int. Minorit.; Rdos. Imputados, etc)	670
BALANCE CONSOLIDADO	9.908

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 2003

Durante el ejercicio 2003 se han producido varias modificaciones del perímetro de consolidación del Grupo, entre las que destacan las siguientes:

Durante el ejercicio, el Grupo ha realizado una operación de importante contenido estratégico, consistente en la compra del Banco Nacional de Crédito (BNC) una entidad bancaria de nacionalidad portuguesa con sede en Lisboa, creada en 1991. Esta operación se produjo en junio de 2003 con la adquisición de una participación de control del 75,1% del capital y derechos de voto mediante un canje por acciones de Banco Popular, a la que siguió la compra del 24,9% restante en julio de 2003, como consecuencia de una oferta pública de adquisición dirigida a los accionistas minoritarios. El precio anterior supone valorar el 100% de BNC en 577 millones de €. 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. Con posterioridad a esta compra, en noviembre de 2003, Banco Popular ha aportado a BNC 11 oficinas de su Sucursal en Portugal y la totalidad de su negocio minorista, a fin de concentrar su actividad de banca comercial en el país vecino bajo esta marca.

Durante el ejercicio 2003 se han producido otras modificaciones en la composición del Grupo consolidado.

Fortior Holding (en la que Popular posee una participación del 60% del capital) ha sido absorbida por Popular Banca Privada, entidad bancaria filial al 100% de la primera que se ha convertido así en la cabecera del área de negocio de banca privada.

En 2003, Banco Popular ha constituido la entidad española para la emisión de participaciones preferentes Popular Capital y las sociedades instrumentales holandesas Popular Capital Europe para emisión de deuda subordinada, Popular Commercial Europe para emisión de papel comercial a corto plazo y Popular Finance Europe para la emisión de euronotas a medio plazo.

Iberagentes Previsión cambió la denominación por Popular Previsión Privada.

La participación de 6,98 por ciento de Banco Popular en Inmobiliaria Bami se ha reducido, después de la operación de fusión de esa entidad con Metrovacesa, al 1,80 por ciento. Con este porcentaje de dominio la sociedad pierde la condición de Asociada, al situarse por debajo del 3 por ciento establecido por la circular 4/1991 de Banco de España, reclasificándola en "acciones y otros títulos de renta variable" dentro de la cartera de inversión ordinaria.

CUADRO III.6.1. Sociedades que constituyen el grupo consolidado a 31.12.03. Por integración global y por integración proporcional.

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación			Titulares de la participación indirecta (%)	Datos de la sociedad			Val. Teor. Particip(*)	'al. Neto en libros (**)	
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultado		directa	indirecta
Entidades de depósito: (Por integración global)												
Banco Popular Español	Madrid	Banca	-	-	-		113.693	1.646.121	505.137			
Banco de Andalucía	Sevilla	Banca	80,07	0,04	80,11	Finespa 0,04	16.297	604.707	117.028	498.859	166.110	541
Banco de Castilla	Salamanca	Banca	95,16	0,02	95,18	Finespa 0,01 Gestora Popular 0,01	26.036	310.835	49.297	323.161	71.014	105
Banco de Crédito Balear	Palma de Mallorca	Banca	64,47	0,02	64,49	Finespa 0,01 Gestora Popular 0,01	10.572	105.366	22.419	75.592	30.474	47
Banco de Galicia	Vigo	Banca	92,06	0,03	92,09	Finespa 0,02 Gestora Popular 0,01	9.129	253.765	44.168	242.100	55.514	103
Banco de Vasconia	Pamplona	Banca	96,82	0,02	96,84	Finespa 0,01 Gestora Popular 0,01	9.600	124.837	26.293	130.189	32.425	70
Banco Nacional de Crédito	Lisboa	Banca	100,00	-	100,00	-	175.928	70.913	8.973	246.841	571.491	-
Bancopopular-e	Madrid	Banca	100,00	-	100,00	-	21.000	138	730	21.138	21.139	-
Banco Popular France	París	Banca	100,00	-	100,00	-	19.100	16.886	2.537	35.986	9.538	-
Banco Popular Hipotecario	Madrid	Banca	99,94	0,06	100,00	Gestora Popular 0,06	84.250	40.264	17.965	133.916	106.394	82
BNC International Cayman	Gran Cayman	Banca	-	100,00	100,00	Inca 100,00	28.000	-	11.492	24.503	-	25.396
Popular Banca Privada	Madrid	Banca	52,50	7,50	60,00	Banco Vasconia 7,50	22.779	(1.146)	(1.764)	12.980	12.205	1.744
Sociedades de cartera y servicios: (Por integración global)												
Popular Bolsa	Madrid	Soc. Valores y Bolsa	100,00	-	100,00		4.515	2.509	1.459	7.024	6.100	-
BNC Gerfundos	Lisboa	Gestión de Fondos Inversión	-	100,00	100,00	BNC 100,00	300	320	210	620	-	300
BNC Predifundos	Lisboa	Gestión de Fondos Inversión	-	100,00	100,00	BNC 100,00	375	512	210	887	-	375
Europensiones	Madrid	Gestión de Planes de Pensiones	51,00	-	51,00		15.626	3.169	16.051	9.585	7.968	-
Gestora Europea de Inversiones	Madrid	Gestión de carteras	99,90	0,10	100,00	Gestora Popular 0,10	100	3.611	(65)	3.711	651	-
Gestora Popular	Madrid	Cartera y tenencia de acciones	35,00	65,00	100,00	Inm. Viagrancia 65,00	3.744	3.778	7.886	7.522	2.382	9.981
Inca	Funchal	Cartera y tenencia de acciones	-	100,00	100,00	BNC 100,00	14.000	729	11.942	14.729	-	14.025
Popular de Participaciones Financieras	Madrid	Sociedad de capital riesgo	100,00	-	100,00		36.000	(625)	138	35.375	35.374	-
Sogeval	Madrid	Gestión de Fondos Inversión	100,00	-	100,00		962	110.745	8.057	111.707	3.001	8
Gestión Premier Fund	Luxemburgo	Gestión de Fondos Inversión	-	60,00	60,00	P.Gestión Privada 3,00 P. Banca Privada 57,00	124	12	44	82	-	127

CAPITULO III - EL EMISOR Y SU CAPITAL

Popular Gestión Privada	Madrid	Gestión de Fondos Inversión	-	60,00	60,00	P. Banca Privada 60,00	3.006	733	263	2.243	-	3.005
Popular Previsión Privada	Madrid	Gestión Planes de pensiones	-	60,00	60,00	P. Banca Privada 60,00	870	74	33	566	-	870
Entidades de financiación: (Por integración proporcional)												
Heller Factoring Española	Madrid	Factoring	50,00	-	50,00		3.456	11.145	1.229	14.789	4.815	-
Entidades de financiación: (Por integración global)												
Heller Factoring Portuguesa	Lisboa	Factoring	49,76	-	49,76		12.500	18.118	2.682	15.181	15.467	-
Instrumentales: (Por integración global)												
Aliseda	Madrid	Tenencia de activos	100,00	-	100,00		2.043	1.899	60	3.942	2.592	-
Aula 2000	Madrid	Servicios	99,00	1,00	100,00	Gestora Popular 1,00	6	19	2	25	6	-
BNC Gestao de Imóveis	Lisboa	Gestión y servicios inmobiliarios	-	100,00	100,00	BNC 100,00	249	(263)	(122)	-14	-	249
Finespa	Madrid	Inmobiliaria	4,19	95,81	100,00	Inm. Viagrancia 95,81	1.292	8.609	389	9.901	367	7.691
Inmobiliaria Viagrancia	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	Aliseda 0,01	4.688	22.607	18.617	27.295	20.629	6
Inmobiliaria Vivesa	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	Gestora Popular 0,01	902	268	3	1.170	1.170	-
Intermediación y Servicios Tecnológicos	Madrid	Servicios	99,50	0,50	100,00	Gestora Popular 0,50	1.202	92	86	1.294	1.196	7
Popular Asia Trade (***)	Hong Kong	Financiera	100,00	-	100,00		1	-	-	-	-	-
BPE Finance International (****)	George Town	Financiera	100,00	-	100,00		50	-	-	48	46	-
BPE Capital International (****)	Cayman Islands	Financiera	100,00	-	100,00		50	-	-	48	46	-
BPE Preference International (****)	George Town	Financiera	100,00	-	100,00		50	-	11.091	47	51	-
Urbanizadora Española	Cayman Islands	Financiera	100,00	-	100,00		50	-	11.091	47	51	-
Popular Capital	Madrid	Inmobiliaria	7,00	90,55	97,55	Gestora Popular 90,55	240	11.512	69	11.464	745	10.703
Popular Capital Europe	Madrid	Financiera	90,00	10,00	100,00	Gestora Popular 10,00	90	-	3.589	90	81	9
Popular Commercial Europe	Amsterdam	Financiera	100,00	-	100,00		18	1.982	(2)	2.000	2.000	-
Popular Finance Europe	Amsterdam	Financiera	100,00	-	100,00		18	1.982	1	2.000	2.000	-
Iberagentes Servicios	Amsterdam	Financiera	100,00	-	100,00		18	1.982	(7)	2.000	2.000	-
	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	-	60
Total sociedades grupo consolidado										1.184.991	75.504	

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

CAPITULO III - EL EMISOR Y SU CAPITAL

(*) 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.

(**) Valor histórico contable de la participación que ostenta la sociedad matriz menos el fondo que la sociedad matriz dota por el valor (fondo de fluctuación de valores)

(***) Datos de capital, reservas y resultados en miles de dólares HK (1 dólar HK = 0,1020€ al 31.12.03).

(****) Datos de capital, reservas y resultados en miles de dólares USA (1 dólar USA = 0,7918 € al 31.12.03).

Cuadro III.6.2. Sociedades del grupo no consolidable a 31.12.03- por puesta en equivalencia.

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación			Titulares de la participación indirecta (%)	Datos de la sociedad			Val. Teor. Particip(*)	Val. Neto 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	74	5	374	-	623	374
Desarrollo Aplicaciones Especiales	Madrid	Tratamiento de datos	50,67	-	50,67		90	645	1.260	372	47	-	1.010
Eurocorredores	Madrid	Correduría de seguros	90,00	10,00	100,00	Inmobiliaria Viagracia 10,00	60	18	108	78	54	8	186
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	10.306	17.020	9.174	3.336	1.078	17.807
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	Madrid	Promociones Inmobiliarias	-	100,00	100,00	Finespa 99,00 Inmobiliaria Viagracia 1,00	3.005	461	77	3.466	-	3.453	3.548
Panorama Ibicenca	Ibiza	Tenencia de activos	-	100,00	100,00	Viagracia 50,00 Aliseda 50,00	60	306	(1)	366	-	357	365
Popular de Comunicaciones	Madrid	Servicio de comunicaciones	99,84	0,16	100,00	Inmobiliaria Viagracia 0,16%	61	(1)	(1)	60	61	-	60
Popular de Informática	Madrid	Servicios informáticos	99,84	0,16	100,00	Inmobiliaria Viagracia 0,16%	61	(1)	-	60	61	-	59
Popular de Renting (a)	Madrid	Renting	100,00	-	100,00	-	3.005	1.021	1.022	2.584	1.563	-	3.586
Proassurances	París	Correduría de seguros	-	100,00	100,00	Banco Popular France 100,00	8	47	14	55	-	8	69
Promoción Social de Viviendas	Madrid	Tenencia de activos	-	91,84	91,84	Aliseda 70,64 Inmobiliaria Viagracia 21,20	270	368	67	586	-	553	648
Sicomi	Madrid	Sin actividad	-	100,00	100,00	Aliseda 90,00 Inmobiliaria Viagracia 10,00	12	(1)	18	11	-	7	29
Total											5.122	6.087	27.741

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.

(**) Neto de los fondos constituidos por tales acciones.

(***) 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 Popular de Renting está pendiente de desembolso 1.442 miles de euros.

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 neto en libros de la participación directa en sociedades que constituyen el grupo y que consolidan globalmente (1.180.176 miles de euros) más el total del valor neto en libros de la participación directa de las sociedades del grupo no consolidable (5.122 miles de euros).

Cuadro III.6.3. Sociedades multigrupo no consolidable a 31.12.03- por puesta en equivalencia.

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación			Titulares de la participación indirecta (%)	Datos de la sociedad			Val. Teor. Particip(*)	Val. Neto 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	(435)	-291	783	783	-	637
Eurovida BNC	Madrid	Seguros	-	50,00	50,00	BNC 50,00	7.500	(1.783)	2.672	2.859	-	3.750	3.698
Total										783	-	4.335	

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.

(**) Neto de los fondos constituidos por tales acciones.

(***) 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 31.12.03- por puesta en equivalencia

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación			Titulares de la participación indirecta (%)	Datos de la sociedad			Val. Teor. Particip(*)	al. Neto en libros de la tenedora(**)		Valor en consolid. (***)
			Directa	Indirecta	Total		Capital	Reservas	Resultado		Directa	Indirecta	

CAPITULO III - EL EMISOR Y SU CAPITAL

Sistema 4B (1)	Madrid	Actividades auxiliares a la intervención bancaria	20,62	-	20,62	2.543	14.151	2.402	3.442	3.850	-	3.937
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago	Madrid	Actividades auxiliares a la intervención bancaria	20,00	-	20,00	6.000	2.336	72	1.667	1.667	-	1.636
Total										5.517	-	5.573

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.

(**) Neto de los fondos constituidos por tales acciones.

(***) 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 30/11/03.

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, 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 5 millones de clientes del Grupo.

Las principales actividades desarrolladas por el Grupo Banco Popular, a lo largo de 2003, se resumen a continuación.

AHORRO

Durante el año 2003 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 2003, los recursos de clientes en balance suman 37.464.039 millones de €, con un crecimiento de 7.518.386 millones de €, un 25,1% respecto a igual fecha del ejercicio anterior. Esta tasa es del 16,3% depurando el efecto de la integración de BNC.

OTROS RECURSOS INTERMEDIADOS

El Grupo gestiona un total de 80 fondos de inversión (67 en el año 2002) a través de varias filiales, con un patrimonio administrado de 7.421 millones de €, un 24,9% superior al de final del ejercicio anterior. Su evolución ha sido muy favorable, con un perfil creciente a medida que avanzaba el año. Destaca la fuerte progresión del patrimonio de los fondos de acciones, que ha tenido un aumento del 50,4% interanual, impulsado por el buen comportamiento de las Bolsas, así como la de los fondos de renta fija (+60,0%) y garantizados (+30,9%). Por el contrario, los fondos de activos monetarios (fiamm) se mantuvieron prácticamente planos (-0,7%) en tanto que los

mixtos avanzaron un 7,3%. Al final del ejercicio, el número de partícipes es de 331.000, con un crecimiento del 18,6%. El incremento de patrimonio en el año ha sido de 1.482 millones de €, suma de unas entradas de aportaciones netas (suscripciones menos reembolsos) de 1.224 millones de € más 258 millones de € de aumento del valor de los activos.

Durante el año 2003, los planes de pensiones han crecido a una tasa del 16,7% interanual. El número de partícipes ha aumentado en 46.700, un 11,0%, y alcanza 471.000 clientes al cierre de 2003. El incremento de patrimonio de los planes de pensiones en el año ha sido de 407 millones de €, cifra que resulta de una entrada neta de aportaciones de 301 millones de €, más una revalorización de los activos por 106 millones de €.

INVERSIÓN

Durante el año pasado 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 9,6 puntos porcentuales frente a la banca, que es de 3,5 puntos sobre las cajas y de 67 puntos respecto al conjunto de ambos grupos de entidades.

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 ha llevado a cabo se ha 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 2003 la cifra de 44.305.053 miles de euros, aumentando en un 29,1 por ciento con respecto al año anterior, y un 26,1 por ciento en términos de saldos medios. El crecimiento de la inversión crediticia ajustada del efecto de incorporación de BNC sería de un 19,1%.

SERVICIOS

En cuanto a los Medios de Pago destaca 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.

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 nuevo 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 ya mencionada 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 TECNOLOGÍAS

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 2003 su base de clientes en un 46 por ciento pasando de 884.000 clientes en diciembre de 2002 a 1.281.000 clientes en diciembre de 2003. 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 nueva unidad de negocio cuyo objeto es ofrecer servicios bancarios exclusivamente a través de Internet. La entidad tiene unos recursos propios a cierre del año 2003 de 21,1 millones de euros y cuenta a esta misma fecha con 116.000 clientes, 39.000 más que al inicio de año. Su balance a 31 de diciembre de 2003, suma 435 millones de euros y la cartera de créditos 424 millones, cifras que superan en un 80,0% y en un 86,4% ,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 PREVISIÓN

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.

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.

TESORERIA Y MERCADO DE CAPITAL

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.

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

- *Emisión de Euronotas a medio plazo.* El Banco Popular tiene en vigor desde julio de 2003 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. Los títulos son emitidos por las filiales instrumentales creadas en Holanda para este fin dependientes al cien por cien de Banco Popular, Popular Finance Europe B.V., para la emisión de deuda senior, y Popular Capital Europe B.V. para la de deuda subordinada. Los pagos del principal y de los intereses de estas operaciones están garantizados incondicional e irrevocablemente por Banco Popular. Con fecha 25 de julio de 2003, Banco Popular registró el Folleto de Emisión (Offering Circular) donde se recoge la información relativa a este programa. Hasta el 11 de octubre de 2003, fecha en la que no renovó el Folleto de Emisión (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 6.000 millones de \$USA. Este programa iniciado en 1997, cubría los títulos emitidos por las filiales instrumentales creadas en Islas Caimán para ese objetivo y dependientes al cien por cien de Banco Popular, BPE Finance International, para la emisión de deuda senior, y BPE Capital International para la deuda subordinada.

A 31 de diciembre de 2003, el saldo vivo de las emisiones en circulación del programa de euronotas es de 5.356.512 miles de euros. A fin de 2002, el saldo vivo era de 4.264.766 miles de euros.

El importe en balance a fin de 2003 de los pasivos subordinados es de 454.141 miles de euros, frente a 245.356 miles de euros a fin del año anterior.

En opinión de Banco Popular, el "rating" crediticio de la entidad 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. El programa de pagarés de

Banco Popular Español fue registrado el pasado 22 de julio de 2003. Las características de este programa de emisión son las siguientes:

- El saldo vivo nominal máximo en cada momento en Banco Popular Español será 4.200 millones de euros.
- El valor nominal de cada pagaré es de 3.000 euros, representados mediante anotaciones en cuenta con vencimiento a cualquier plazo entre siete días y dieciocho meses, 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.
- El programa tiene la calificación de elevada liquidez estando admitidos a negociación en el Mercado Secundario Organizado de la AIAF.

Operativa por cuenta propia y por cuenta de clientes: La actividad de Tesorería en este área durante el año 2003 ha presentado una continuidad con respecto a la operativa del año 2002. 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 2003 una emisión de participaciones preferentes por un importe de 300 millones de € a través de su filial española al cien por cien, Popular Capital S.A., creada al amparo de lo dispuesto en la Ley 19/2003 cuyo objeto es la emisión de este tipo de valores. En 2002, el grupo Banco Popular emitió 138 millones de € de participaciones preferentes a través de su filial BPE Preference International.

Estos títulos, garantizados por Banco Popular, no acumulativos, 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 de Banco de España, en cualquier momento transcurridos 5 años desde la fecha de desembolso. Estas emisiones son computables para el requerimiento de recursos propios, como recursos propios de primera categoría de acuerdo con la calificación otorgada por Banco de España. A fin de 2003 y 2002, el importe de intereses minoritarios de balance recoge 738 y 438 millones de euros respectivamente y en resultados la parte correspondiente al dividendo devengado para estas acciones asciende a 17.702 miles de euros en 2003 y 12.273 miles de euros en 2002.

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

Datos a 31/12/03 (*)	Popular	B. Sabadell	Banesto	Bankinter
Total Activo	52.611	30.512	57.931	23.930
Créditos s/clientes	43.467	24.936	34.218	16.467
Recursos ajenos (**)	37.464	24.424	34.296	17.695

CAPITULO IV - ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

Beneficios consolidados del ejercicio	778	246	449	149
Beneficios netos atribuibles a accionistas	714	235	442	133
Patrimonio neto contable	3.258	n.d.	2.609	n.d.
Red bancaria (oficinas)	2.279	884	1.689	285
En España	2.134	884	1.689	285
Plantilla	13.089	7.545	9.840	3.111
En España	11.834	7.545	9.840	3.111

(*) Datos consolidados en millones de euros.

Fuente: Cuentas Anuales de las entidades.

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

IV.1.3. Información financiera de las principales sociedades del Grupo a 31/12/03

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	627.384	132.875	71.280	50.952	34.572	34.718	239	3.820	430	2.030	121.888
Deudas del Estado	20.885	583	312	391	2.608	210	-	-	-	-	-
Entidades de crédito	10.769.073	207.371	53.822	90.390	81.985	27.031	5.163	180.345	71.346	4.304	236.675
Créditos sobre clientes	23.718.694	5.343.072	2.732.718	2.371.142	2.040.374	1.158.790	1.678.590	146.511	54.540	424.350	3.382.006
Obligaciones y otros valores de renta fija	290.476	102.844	14.535	12.344	48.790	12.377	-	10.020	-	-	62.763
Acciones y otros títulos de renta variable	314.319	102	139	80	436	105	-	-	-	-	7.046
Participaciones	11.115	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.195
Participaciones en empresas del Grupo	1.185.298	361	270	177	180	90	-	8	4.044	-	380
Activos inmateriales	15.940	242	161	80	80	81	-	18.553	226	152	2.877
Activos materiales	369.223	70.724	33.464	26.102	22.243	20.434	787	7.327	4.660	1.016	111.837
Cuentas de periodificación	171.645	28.513	12.006	10.195	7.292	4.869	4.743	2.186	2.635	860	23.368
Otros activos	757.661	87.385	43.805	35.486	39.486	29.121	7.131	4.326	2.231	2.245	126.267
TOTAL ACTIVO	38.251.713	5.974.072	2.962.512	2.597.339	2.278.046	1.287.826	1.696.653	373.096	140.112	434.957	4.079.302
Entidades de crédito	8.747.618	1.450.037	421.556	633.576	916.213	372.458	1.516.776	4.695	22.198	235.949	1.062.506
Débitos a clientes	22.665.339	3.218.014	2.057.629	1.497.904	1.057.050	731.411	16.454	322.633	92.742	171.321	2.555.511
Débitos representados por V. Negociables	2.136.699	406.623	25.698	84.162	65.646	5.154	-	-	-	-	41.964
Otros pasivos	842.482	87.391	30.737	38.625	45.394	14.647	4.578	2.349	1.479	1.262	64.630
Cuentas de periodificación	225.756	25.764	13.729	11.814	11.683	5.321	3.724	4.896	3.716	4.557	21.710
Provisiones para riesgos y cargas	208.198	46.498	24.340	24.195	21.330	19.201	3.240	-	108	-	35.428
Fondo para riesgos bancarios generales	-	1.712	2.655	-	-	1.276	9.402	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.160.669	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.964
Recursos propios	1.759.815	621.005	336.871	262.895	134.437	115.939	124.514	35.986	21.633	21.138	258.081
Beneficio neto	505.137	117.028	49.297	44.168	26.293	22.419	17.965	2.537	(1.764)	730	14.508
TOTAL PASIVO	38.251.713	5.974.072	2.962.512	2.597.339	2.278.046	1.287.826	1.696.653	373.096	140.112	434.957	4.079.302

CAPITULO IV - ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

	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
CUENTA DE RESULTADOS											
+ Productos de empleos	1.729.719	335.194	159.308	141.125	103.776	75.179	76.524	13.042	2.980	18.480	110.706
- Coste de los recursos	585.012	73.769	35.646	35.316	32.462	16.390	42.312	4.566	753	8.476	58.987
Margen de intermediación	1.144.707	261.425	123.662	105.809	71.314	58.789	34.212	8.476	2.227	10.004	51.719
+ Productos de servicios	350.798	68.511	34.912	28.170	24.635	20.263	2.052	6.649	8.674	881	10.039
+Resultados de operaciones financieras	16.925	3.616	1.003	1.143	1.031	1.278	-	64	1	13	1.014
Margen ordinario	1.512.430	333.552	159.577	135.122	96.980	80.330	36.264	15.189	10.902	10.898	62.772
- Costes operativos	508.500	98.570	54.872	44.531	34.117	30.637	1.716	10.074	11.446	4.543	30.599
- Amortizaciones	50.674	7.560	3.980	3.030	2.527	2.411	57	847	789	164	3.310
+ Otros resultados de explotación (neto)	(20.817)	(5.110)	(3.690)	(2.642)	(1.795)	(850)	(104)	(191)	(40)	(67)	(28)
Margen de explotación	932.439	222.312	97.035	84.919	58.541	46.432	34.387	4.077	(1.373)	6.124	28.835
- Amortización y provisiones para insolvencias	197.448	38.018	18.888	15.310	15.177	11.694	5.903	345	372	4.612	4.301
- Saneamiento de inmovilizaciones financieras	12.840	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dotación al fondo riesgos bancarios grales.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Resultados extraordinarios (neto)	15.560	1.092	637	(896)	(3.193)	439	334	259	(174)	(65)	(3.936)
Resultado antes de impuestos	737.711	185.386	78.784	68.713	40.171	35.177	28.818	3.991	(1.919)	1.447	20.598
- Impuesto sobre beneficios	232.574	68.358	29.487	24.545	13.878	12.758	10.853	1.454	(155)	717	6.090
Resultado del ejercicio	505.137	117.028	49.297	44.168	26.293	22.419	17.965	2.537	(1.764)	730	14.508(*)

Datos en miles de euros

(*) La información corresponde a los estados consolidados de BNC con sus filiales, armonizados a los criterios contables seguidos por el Banco de España y considerando los resultados a partir del 30 de junio de 2003, fecha de la incorporación al Grupo Banco Popular.

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 2003 ha sido de 777.797 miles de euros, lo que supone un incremento de un 13,1 por ciento sobre el beneficio consolidado del año anterior.

El 20 de junio de 2003, Banco Popular ha realizado una operación de gran importancia estratégica, consistente en la integración de un banco comercial de tamaño medio en Portugal, Banco Nacional de Crédito, SA. La consolidación de BNC y sus sociedades filiales en el Grupo (por el método de integración global o por puesta en equivalencia en su caso) fue realizada con efectos 30 de junio, en virtud de la toma de control de este banco (75,1% del capital), por lo que sus resultados se integran en los del Grupo a partir del tercer trimestre. Así como en cifras de balance, alrededor de una tercera parte del crecimiento total del Grupo en el año es consecuencia de esta operación, el efecto en los resultados es algo más reducido, ya que su nivel de rentabilidad actual es menor que el del Grupo. Teniendo en cuenta que la integración se produjo a mitad del ejercicio, el análisis tiene que referirse a la cuenta de resultados del segundo semestre. En este periodo, su aportación ha sido de 2 puntos porcentuales a nivel del beneficio neto teniendo en cuenta los saneamientos realizados desde su incorporación al Grupo.

De este beneficio neto, 714.271 miles de euros corresponden a los accionistas del Banco Popular, un 12,8 por ciento más que en 2002, y el resto -63.526 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:

	2003	% ATM	2002	% ATM	2001	% ATM
Intereses y rendimientos asimilados	2.503.435	5,25	2.355.978	5,87	2.284.119	6,61
<i>De los que: de la cartera de renta fija</i>	22.229	0,05	29.463	0,07	50.604	0,15
Intereses y cargas asimiladas	735.121	1,54	795.750	1,98	892.578	2,58
Rendimientos de la cartera de renta variable	31.584	0,07	31.153	0,08	10.000	0,03
<i>De las acciones y otros títulos de renta variable</i>	25.446	0,05	23.376	0,06	1.786	0,01
<i>De participaciones</i>	537	-	1.353	-	1.096	-
<i>De participaciones en el grupo</i>	5.601	0,01	6.424	0,02	7.118	0,02
Margen de intermediación	1.799.898	3,77	1.591.381	3,97	1.401.541	4,05
Comisiones percibidas	779.815	1,63	729.678	1,82	703.301	2,03
Comisiones pagadas	171.977	0,36	156.966	0,39	135.954	0,39
Resultados de operaciones financieras	31.715	0,07	28.948	0,07	44.984	0,13
Margen ordinario	2.439.451	5,11	2.193.041	5,47	2.013.872	5,83
Otros productos de explotación	2.113	-	1.901	-	1.474	-
Gastos generales de administración	841.997	1,76	782.775	1,95	749.208	2,17
<i>De personal</i>	596.848	1,25	552.354	1,38	538.666	1,56
<i>- de los que: sueldos y salarios</i>	435.221	0,91	407.342	1,02	393.024	1,14
<i>cargas sociales</i>	146.987	0,31	133.866	0,33	132.391	0,38
<i>- de las que: pensiones</i>	34.879	0,07	27.681	0,07	29.304	0,08
<i>Otros gastos administrativos</i>	245.149	0,51	230.421	0,57	210.542	0,61
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	75.953	0,16	67.907	0,17	68.203	0,20
Otras cargas de explotación	37.370	0,08	36.157	0,09	41.352	0,12
Margen de explotación	1.486.244	3,12	1.308.103	3,26	1.156.583	3,35
Resultados netos generados por sdes. puestas en equivalencia	11.742	0,02	4.745	0,01	5.048	0,01
<i>Participación en beneficios de sdes. puestas en equivalencia</i>	18.059	0,04	13.194	0,03	13.300	0,04
<i>Participación en pérdidas de sdes. puestas en equivalencia</i>	179	-	672	-	38	-
<i>Correcciones de valor por cobro de dividendo</i>	(6.138)	-0,01	-7.777	-0,02	-8.214	-0,02
Amortización del fondo de comercio de consolidación	11.815	0,02	63.420	0,16	8.058	0,02
Beneficios por operaciones grupo	4.197	0,01	3.313	0,01	3.283	0,01
<i>Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global v proporcional</i>	108	-	139	-	97	-
<i>Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia</i>	-	-	-	-	132	-
<i>Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo</i>	4.089	0,01	3.174	0,01	3.054	0,01
<i>Reversión de diferencias negativas de consolidación</i>	-	-	-	-	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	3.367	0,01	3.205	0,01	487	-
<i>Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global v proporcional</i>	36	-	-	-	8	-
<i>Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia</i>	-	-	-	-	1	-
<i>Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo</i>	3.331	0,01	3.205	0,01	478	-
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	316.192	0,66	235.088	0,59	190.617	0,55
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-	-	-	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	9.402	0,02	-	-
Beneficios extraordinarios	97.614	0,20	103.174	0,26	32.698	0,09
Quebrantos extraordinarios	63.241	0,13	52.791	0,13	146.256	0,42
Resultado antes de impuestos	1.205.182	2,53	1.055.429	2,63	852.194	2,47
Impuesto sobre beneficios	418.389	0,88	365.259	0,91	235.461	0,68
Otros impuestos	8.996	0,02	2.435	0,01	2.569	0,01
Resultado consolidado del ejercicio	777.797	1,63	687.735	1,71	614.164	1,78
Resultado atribuido a la minoría	63.526	0,13	54.245	0,14	48.882	0,14

Beneficio neto atribuible a accionistas de BPE	714.271	1,50	633.490	1,58	565.282	1,64
Activos totales medios	47.708.876		40.107.474		34.570.097	

Cifras en miles de euros.

IV.2.2. Rendimientos y Costes

Durante el ejercicio 2003, los tipos de interés a corto plazo en el área euro continuaron su caída iniciada a mediados de 2001. El Banco Central Europeo decidió dos nuevas reducciones de su tipo principal de financiación de 25 puntos básicos en marzo y de 50 puntos básicos en junio, hasta situarlo en el 2,00%. Estas bajadas han seguido a la que tuvo lugar en diciembre del año anterior, que fue de 50 puntos básicos.

En paralelo con las intervenciones de la autoridad monetaria, los tipos del mercado monetario han tenido una importante caída durante el año. Entre diciembre de 2002 y el mismo mes de 2003, el tipo medio cruzado a 3 meses para depósitos interbancarios (Fuente: Boletín de Operaciones de Banco de España) se redujo 81 puntos básicos (de 2,95% a 2,14%), mientras que el correspondiente al plazo de 1 año lo hizo en 52 puntos básicos (de 2,88% a 2,36%). El perfil a lo largo del ejercicio muestra una caída continuada hasta el momento de la segunda intervención del BCE (junio) tras la cual se han mantenido prácticamente planos, si se exceptúa un leve repunte en el tipo a plazo de 1 año durante el segundo semestre.

En resumen, en los dos años considerados, el tipo de interés de referencia ha pasado del 3,25% al 2,00%, su nuevo mínimo histórico, con una caída acumulada de 125 puntos básicos. En ese intervalo de tiempo, los tipos de mercado han bajado 121 puntos básicos (Euribor a 3 meses) y 88 puntos básicos (el mismo a 1 año) y al cierre del ejercicio 2003 se sitúan en 2,14% y 2,36% respectivamente.

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 2003, ascienden a 2.535.019 miles de euros, cifra superior en un 6,2 por ciento a la del año anterior. Los costes de los recursos disminuyen, entre uno y otro año, un 7,6 por ciento.

El rendimiento medio de los empleos en 2003 asciende a 5,31 por ciento, frente al 5,95 por ciento de 2002 lo que supone una disminución de 64 puntos básicos en el año. El tipo medio de los empleos rentables es de 5,58 por ciento frente al 6,28 por ciento del año precedente, que supone un descenso de 70 puntos básicos con respecto al 2002. El coste medio de los recursos es 1,54 por ciento, con una caída de 44 puntos básicos en el año. El correspondiente a los recursos con coste es 1,77 por ciento, 49 puntos básicos inferior al del ejercicio precedente.

El margen con clientes, diferencia entre el tipo de rendimiento de la inversión crediticia y el de los recursos de clientes, ha disminuido 49 puntos básicos: 4,38 por ciento frente a 4,87 por ciento en 2002. El diferencial entre los tipos de rendimiento de los empleos rentables y de los recursos con coste, asciende a 3,81 por ciento, 21 puntos básicos menos que el del ejercicio pasado.

El examen de los tipos y márgenes anteriores demuestra que la caída generalizada de los tipos de interés en los mercados ha tenido un efecto limitado en los márgenes del Grupo, gracias a una gestión muy prudente de los precios de los activos y pasivos contratados y del mix de masas patrimoniales. En especial es destacable que el fuerte crecimiento del volumen de negocio, el 19% en saldos medios, se ha conseguido sin afectar sensiblemente a su diferencial financiero (el margen de intermediación) que ha descendido solamente 20 puntos básicos entre 2002 y 2003, un periodo en el que el Euribor a 3 meses ha tenido una caída acumulada de 121 pb y el de un año, 88 pb.

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.

	2003			2002			2001		
	Saldos medios	Tipos (%)	Rendimientos	Saldos medios	Tipos (%)	Rendimientos	Saldos medios	Tipos (%)	Rendimientos
Letras del Tesoro	115.580	2,64	3.056	161.707	3,87	6.258	343.983	4,47	15.367
Intermediarios financieros	5.145.523	2,30	118.481	5.748.748	2,91	167.312	5.834.947	4,38	255.801
En euros	3.848.039	2,55	98.035	3.586.989	3,35	120.112	3.716.963	4,16	154.604
En moneda extranjera	1.297.484	1,58	20.446	2.161.759	2,18	47.200	2.117.984	4,78	101.197
Inversiones crediticias	39.039.349	6,05	2.362.725	30.958.529	6,97	2.159.203	25.799.726	7,67	1.977.714
En euros	38.687.681	6,09	2.355.643	30.553.517	7,03	2.148.441	25.452.745	7,70	1.960.870
En moneda extranjera	351.668	2,01	7.082	405.012	2,66	10.762	346.981	4,85	16.844
Cartera de valores	1.145.337	4,43	50.757	1.154.937	4,71	54.358	904.786	5,00	45.237
Deudas del Estado	68.846	4,14	2.849	99.508	4,70	4.672	142.909	4,91	7.012
Otros valores de renta fija	551.380	2,96	16.324	526.868	3,52	18.533	596.901	4,73	28.225
Acciones y participaciones	525.111	6,01	31.584	528.561	5,89	31.153	164.976	6,06	10.000
<i>Total empleos rentables</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>	<i>32.883.442</i>	<i>6,98</i>	<i>2.294.119</i>
Otros activos	2.263.087	-	-	2.083.553	-	-	1.686.655	-	-
Total empleos (Activos Totales Medios)	47.708.876	5,31	2.535.019	40.107.474	5,95	2.387.131	34.570.097	6,63	2.294.119

Cifras en miles de euros

El importe en moneda extranjera de Cartera de Valores es poco significativo. El saldo total de activo a 31 de diciembre de 2003 en Moneda Extranjera es de 1.258.217 miles de euros.

Cuadro de variaciones

	Var. 2003/2002			Var. 2002/2001		
	Var. por volumen	Var. Tipos	Var. total	Var. por volumen	Var. Tipos	Var. total
Letras del Tesoro	(1.785)	(1.417)	(3.202)	(8.147)	(962)	(9.109)

Intermediarios financieros	(17.554)	(31.277)	(48.831)	(3.776)	(84.713)	(88.489)
Inversiones crediticias	563.233	(359.711)	203.522	395.680	(214.191)	181.489
Cartera de valores	(452)	(3.149)	(3.601)	12.508	(3.387)	9.121
Otros activos	-	-	-	-	-	-
<i>Total empleos rentables</i>	<i>466.093</i>	<i>(318.205)</i>	<i>147.888</i>	<i>396.265</i>	<i>(303.253)</i>	<i>93.012</i>

Cifras en miles de euros.

b) Coste medio de los recursos.

	2003			2002			2001		
	Saldos medios	Tipos (%)	Coste	Saldos medios	Tipos (%)	Coste	Saldos medios	Tipos (%)	Coste
Intermediarios financieros	7.199.044	2,28	163.971	6.680.651	2,92	194.847	6.006.216	4,26	256.079
En euros	5.239.875	2,87	150.354	4.743.289	3,36	159.521	4.202.616	4,26	178.900
En moneda extranjera	1.959.169	0,70	13.617	1.937.362	1,82	35.326	1.803.600	4,28	77.179
Recursos de clientes	34.223.437	1,67	571.150	28.582.782	2,10	600.903	23.905.706	2,58	617.152
Débitos de clientes:	26.511.191	1,42	376.876	23.444.701	1,88	439.692	21.276.115	2,38	506.804
En euros	25.766.687	1,44	369.848	22.564.289	1,89	426.902	20.393.987	2,34	476.583
Cuentas a la vista	13.275.884	0,46	60.809	11.817.007	0,71	83.769	10.670.715	0,85	90.780
Cuentas a plazo	10.853.551	2,49	269.831	9.249.207	3,16	291.816	8.257.722	3,86	318.384
Cesión temporal de activos	1.620.392	2,37	38.462	1.496.237	3,43	51.317	1.463.724	4,61	67.419
Otros	16.860	4,42	746	1.838	-	-	1.826	-	-
En moneda extranjera	744.504	0,94	7.028	880.412	1,45	12.790	882.128	3,43	30.221
Empréstitos y otros valores negociables	7.712.246	2,52	194.274	5.138.081	3,14	161.211	2.629.591	4,20	110.348
Fondo de pensiones (*)	-	-	-	-	-	-	358.678	5,39	19.347
Total recursos con coste	41.422.481	1,77	735.121	35.263.433	2,26	795.750	30.270.600	2,95	892.578
Otros recursos	3.496.343	-	-	2.538.224	-	-	2.255.262	-	-
Recursos propios	2.790.052	-	-	2.305.817	-	-	2.044.235	-	-
Total recursos	47.708.876	1,54	735.121	40.107.474	1,98	795.750	34.570.097	2,58	892.578

Cifras en miles de euros

(*) Exteriorización de pensiones realizada en noviembre de 2001

El saldo total de pasivo a 31 de diciembre de 2003 en Moneda Extranjera es de 3.567.509 miles de euros.

Cuadro de variaciones	Var. 2003/2002			Var. 2002/2001		
	Var. Por volumen	Var. Tipos	Var. total	Var. Por volumen	Var. Tipos	Var. total
Intermediarios financieros	15.137	(46.013)	(30.876)	28.731	(89.963)	(61.232)
Recursos de clientes	118.454	(148.207)	(29.753)	156.969	(173.218)	(16.249)
Débitos de clientes	57.650	(120.467)	(62.817)	51.612	(118.724)	(67.112)
Empréstitos y otros valores negociables (*)	80.829	(47.765)	33.064	105.357	(54.494)	50.863
Fondo de pensiones	-	-	-	(19.333)	(14)	(19.347)

Otros recursos	-	-	-	-	-	-
Recursos propios	-	-	-	-	-	-
Total recursos con coste	139.194	(199.823)	(60.629)	166.367	(263.195)	(96.828)

Cifras en miles de euros

(*) Incluye pasivos subordinados

IV.2.3. Margen de Intermediación

El margen de intermediación obtenido por Grupo Banco Popular totaliza 1.799.898 miles de euros en 2003, un 13,1 por ciento superior al del año anterior, según se refleja en la tabla adjunta:

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Intereses y rendimientos asimilados	2.503.435	2.355.978	2.284.119	6,26	3,14
<i>De los que: de la cartera de renta fija</i>	22.229	29.463	50.604	-24,55	-41,78
Intereses y cargas asimiladas	735.121	795.750	892.578	-7,62	-10,85
Rendimientos de la cartera de renta variable	31.584	31.153	10.000	1,38	>
Margen de intermediación	1.799.898	1.591.381	1.401.541	13,10	13,55
Marg. Int./Activos Medios Remunerados	3,96%	4,19%	4,26%		
Marg. Int./Activos Medios Totales	3,77%	3,97%	4,05%		

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 209 millones de euros respecto al ejercicio 2002 es un neto de 381 millones de euros debido al crecimiento de las masas de balance, supuesta la estabilidad de los tipos de interés, menos 172 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 607.838 miles de euros en el año 2003, con un aumento de 6,1 por ciento sobre el año anterior. Este capítulo comprende las comisiones de las operaciones activas y de los riegos sin inversión más las derivadas de la prestación de otros servicios bancarios.

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Servicios inherentes a operaciones activas:	72.646	73.153	74.724	-0,69	-2,10
Descuento comercial	37.454	41.132	44.793	-8,94	-8,17
Otras operaciones activas	35.192	32.021	29.931	9,90	6,98
Prestación de avales y otras garantías	67.127	57.042	49.151	17,68	16,05
Servicios de gestión	468.065	442.517	443.472	5,77	-0,22
- Mediación en cobros y pagos:	244.276	242.504	228.779	0,73	6,00

Cobro de efectos	59.183	61.140	58.967	-3,20	3,69
Cheques	24.017	22.511	22.491	6,69	0,09
Adeudos por domiciliaciones	17.723	16.684	14.816	6,23	12,61
Medios de pago	100.052	100.396	93.842	-0,34	6,98
Movilización de fondos	43.301	41.773	38.663	3,66	8,04
- Compra-venta de moneda extranjera	1.957	2.695	8.069	-27,38	-66,60
- Administración de activos financieros de clientes	173.946	153.155	160.861	13,58	-4,79
Fondos de Inversión	27.530	16.469	94.631	67,16	-17,22
Fondos de pensiones	95.766	88.851	46.334	7,78	-6,11
Cartera de valores (incluye OPV)	50.650	47.835	19.896	5,88	3,24
- Administración de cuentas a la vista	48.685	45.570	40.407	6,84	12,78
- Otros	(799)	(1.407)	5.356	-43,21	-126,27
Total	607.838	572.712	567.347	6,13	0,95

Datos en miles de euros.

El margen bancario básico asciende a 2.407.736 miles de euros, con un aumento del 11,3 por ciento en el ejercicio.

- **Resultados de operaciones financieras**

Los resultados de operaciones financieras se reducen en el año un 9,6 por ciento con respecto al año anterior.

Los resultados de operaciones financieras 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 30.815 miles de euros, un 14,5 por ciento menos que en 2002.

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

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
De diferencias de cambio	30.815	36.028	36.556	-14,47	-1,44
De la cartera de renta fija					
Resultado de negociación	1.894	6.600	2.772	-71,30	138,10
Saneamiento de la cartera de renta fija	(554)	(76)	(593)	628,95	-87,18
<i>Subtotal</i>	<i>2.448</i>	<i>6.676</i>	<i>3.365</i>	<i>-63,33</i>	<i>98,40</i>
De la cartera de renta variable					
Resultado de negociación	30.359	(69.683)	(7.915)	-143,57	780,39

Saneamiento de la cartera de renta variable	(374)	9.822	2.549	-103,80	285,33
<i>Subtotal</i>	<i>30.733</i>	<i>(79.505)</i>	<i>(10.464)</i>	<i>-138,65</i>	<i>659,80</i>
De la cartera de derivados					
Resultado de negociación	(36.336)	61.103	12.417	-159,46	392,09
Saneamiento de operaciones de futuro	(301)	(894)	(233)	-66,33	283,69
<i>Subtotal</i>	<i>(36.035)</i>	<i>61.997</i>	<i>12.650</i>	<i>-158,12</i>	<i>390,09</i>
De titulizaciones de activos	3.754	3.752	2.877	0,05	30,41
TOTAL	31.715	28.948	44.984	9,56	-35,65

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 2003 la cifra de 2.439.451 miles de euros y es superior en un 11,2 por ciento a la del año precedente.

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Margen de intermediación	1.799.898	1.591.381	1.401.541	13,10	13,55
Comisiones percibidas	779.815	729.678	703.301	6,87	3,75
Comisiones pagadas	171.977	156.966	135.954	9,56	15,46
Ingresos de operaciones financieras	31.715	28.948	44.984	9,56	-35,65
Total comisiones y otros ingresos operaciones financieras	639.553	601.660	612.331	6,30	-1,74
Margen ordinario	2.439.451	2.193.041	2.013.872	11,24	8,90
Total comisiones y otros ingresos / ATM (%)	1,34	1,50	1,77		

Datos en miles de euros.

IV.2.5. Margen de explotación

Los costes operativos aumentan en conjunto un 7,6 por ciento (841.997 miles de euros) y absorben el 34,52 por ciento del margen ordinario. En este concepto se incluyen los costes de personal, que crecieron un 8,1 por ciento, los gastos generales, que lo hicieron en un 6,8 por ciento, y los tributos varios con un aumento del 4,0 por ciento.

Las amortizaciones del inmovilizado material e inmaterial registradas en 2003 suman 75.953 miles de euros y son superiores en un 11,8 por ciento a las del año anterior.

El resto de resultados de explotación no imputables a los conceptos anteriores tienen en 2003 un valor neto negativo de 35.257 miles de euros, un 2,9 por ciento menos que el registrado con el mismo signo en 2002. 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 13,5 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 1.486.244 miles de euros en 2003.

El margen de explotación asciende en el año un 13,6 por ciento y constituye la síntesis de la gestión realizada en el año confirmando la validez de la política de crecimiento con rentabilidad.

	2003	2002	2001	Var 03/02(%)	Var 02/01 (%)
Gastos de Personal	596.848	552.354	538.666	8,1	2,5
Amortizaciones del inmovilizado	75.953	67.907	68.203	11,8	-0,4
Otros gastos administrativos	245.149	230.421	210.542		9,4
Otros prod./gastos de explotación	-35.257	-34.256	-39.878		-14,1
GASTOS DE EXPLOTACION	953.207	884.938	857.289	7,7	3,2
% Gastos de explotación s/A.T.M.	2,00	2,21	2,48		
Ratio de eficiencia (*)	34,52	35,69	37,20		
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.486.244	1.308.103	1.156.583	13,6	13,1
Nº de empleados	13.089	12.464	12.309	5,0	1,3
Coste medio por persona	45,60	44,32	43,76	2,9	1,3
% Gasto personal / Gastos de explotación	62,61	62,42	62,83		
Nº de oficinas	2.279	2.160	2.144	5,5	0,7
Empleados por oficina	5,74	5,77	5,74	-0,5	0,52

Cifras en miles de euros

(*) (Gastos de personal + otros gastos administrativos / margen ordinario) *100

IV.2.6. Saneamientos, Provisiones y Otros Resultados

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Resultados netos generados por sdes. Puestas en equivalencia (neto)	11.742	4.745	5.048	147,46	-6,00
Amortización del fondo de comercio de consolidación	11.815	63.420	8.058	-81,37	687,04
Beneficios por operaciones grupo	4.197	3.313	3.283	26,68	0,91
Quebrantos por operaciones grupo	3.367	3.205	487	5,05	558,11
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	316.192	235.088	190.617	34,50	23,33
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-		-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	9.402	-		n.a.
Beneficios extraordinarios	97.614	103.174	32.698	-5,39	215,54
Quebrantos extraordinarios	63.241	52.791	146.256	19,80	-63,91
Total saneamientos, provisiones y otros rdos. (-)	281.062	252.674	304.389	11,24	-16,99
Resultado antes de impuestos	1.205.182	1.055.429	852.194	14,19	23,85
Total saneamientos, provisiones y otros resultados/ATM (%)	0,59	0,63	0,88		

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 11.742 miles de euros en 2003.

La amortización del fondo de comercio de consolidación asciende a 11.815 miles de euros a finales de 2003, frente a 63.420 miles de euros en 2002 y está destinado al saneamiento de la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable generado en la

compra de participaciones. En el año 2002 Grupo amortizó anticipadamente en su totalidad el fondo de comercio remanente generado en la adquisición del grupo Fortior, por importe de 54,5 millones de euros y otros de cuantía menor.

Los resultados por operaciones del grupo suman 830 miles de euros, importe de los beneficios obtenidos en la negociación de valores de las sociedades del Grupo.

Las provisiones para insolvencias, netas de fondos que han quedado disponibles, se elevan a 358 millones de euros, con un aumento del 34,8% respecto al ejercicio anterior. Esta cifra es la suma de 143 millones de euros de dotaciones específicas para cubrir riesgos en dificultad, 12 millones de euros para la amortización de riesgos no aprovisionados, 129 millones de euros de provisiones genéricas, 76 millones de euros destinados al fondo de cobertura estadística de insolvencias (fcei) y por último, menos 2 millones de euros que han quedado disponibles del fondo de riesgo-país. Durante el año se han recuperado 41 millones de euros (un 37,4% más que en 2002) de créditos registrados como fallidos, que habían sido dados de baja del balance con anterioridad. El saneamiento crediticio neto da un total de 316 millones de euros, frente a 235 millones de euros en el ejercicio pasado, lo que supone un crecimiento del 34,5%.

Los resultados extraordinarios que recoge la cuenta de resultados totalizan un valor positivo neto de 34.373 miles de euros. Los resultados de enajenación de activos suman 41,5 millones de €, frente a 16,8 millones de € en el año anterior, debido a la desinversión de varios inmuebles que, como consecuencia de la reorganización de distintas unidades, han quedado disponibles para su venta. Las aportaciones extraordinarias a pensiones por importe de 13,9 millones de € comprenden las realizadas a los fondos de pensiones y seguros complementarios constituidos en 2001 en la exteriorización de estos compromisos e incluyen también la amortización de la diferencia generada al aplicar las bases de cálculo de los fondos de acuerdo con la Circular 5/2000 del Banco de España. 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:

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Beneficios extraordinarios					
Beneficios netos por enajenación de inmovilizado	42.050	17.401	9.566	141,65	81,90
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	136	952	700	-85,71	36,00
Beneficios de ejercicios anteriores	43.556	15.995	8.625	172,31	85,45
Otros productos	11.872	13.606	10.221	-12,74	33,12
Recuperación otros fondos específicos	-	55.220	3.586		1439,88
TOTAL	97.614	103.174	32.698	-5,39	215,54
Quebrantos extraordinarios					
Pérdidas netas por enajenación del inmovilizado	595	572	482	4,02	18,67
Dotación a otros fondos específicos (netos)	6.643	-	82.885		
Quebrantos de ejercicios anteriores	23.489	13.081	9.112	79,57	43,56
Otros quebrantos	18.594	21.040	13.784	-11,63	52,64
Dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones	13.920	18.098	39.993	-23,09	-54,75
TOTAL	63.241	52.791	146.256	19,80	-63,91

Datos en miles de euros.

Tras sumar o restar al margen de explotación las partidas anteriores, queda un beneficio antes de impuestos de 1.205.182 miles de euros, superior en un 14,2 por ciento al de 2002.

IV.2.7. Resultados del ejercicio

Una vez deducido los impuestos, 427.385 miles de euros, se llega a un beneficio neto consolidado en 2003 de 777.797 miles de euros, que excede en un 13,1 por ciento al del año anterior.

De este beneficio neto, 714.271 miles corresponden a los accionistas de Banco Popular Español, un 12,8 por ciento más que en 2002, y el resto -63.526 miles- a los intereses minoritarios en las entidades consolidadas, de los que 45.824 miles corresponden a acciones ordinarias y 17.702 miles a participaciones preferentes.

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Resultado antes de impuestos	1.205.182	1.055.429	852.194	14,19	23,85
Impuesto sobre beneficios	418.389	365.259	235.461	14,55	55,13
Otros impuestos	8.996	2.435	2.569	269,45	-5,22
Resultado consolidado del ejercicio	777.797	687.735	614.164	13,10	11,98
<i>Resultado atribuido a la minoría</i>	<i>63.526</i>	<i>54.245</i>	<i>48.882</i>	<i>17,11</i>	<i>10,97</i>
Beneficio neto atribuible a accionistas de BPE	714.271	633.490	565.282	12,75	12,07
Beneficio por acción del Grupo	3,214	2,917	2,603	10,18	12,06
Valor neto contable por acción del Grupo	14,33	11,91	10,57	20,32	12,68

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 ⁽¹⁾	Rentabilidad neta		Componentes del ROE	
						De los activos totales (ROA) (**)	De los recursos propios (ROE) (***)	ROIF	ROFL
2003	777.797	714.271	47.708.876	2.790.052	15,7x	1,63%	25,60%	2,62%	22,98%
2002	687.735	633.490	40.107.474	2.305.817	16,1x	1,71%	27,47%	3,02%	24,45%
2001	614.164	565.282	34.570.097	2.044.235	15,5x	1,78%	27,65%	3,42%	24,23%

Datos absolutos en miles de euros.

ROE

⁽¹⁾ Forma de cálculo = -----

ROA

(**) Beneficio neto sobre activos totales medios

(***) Beneficio distribuible sobre recursos propios medios

La rentabilidad neta final de gestión (ROA), ha sido en el año 2003 el 1,63 por ciento, 0,08 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 2002 fue del 27,47 por ciento y en 2003 ha bajado hasta el 25,60 por ciento, con un apalancamiento efectivo de 16,1 veces en 2002 y 15,7 veces en 2003.

La rentabilidad de los recursos propios se puede descomponer en dos elementos que permiten identificar mejor el impacto que sobre ella producen las decisiones de inversión, por un lado, y las de financiación por otro. El primero determina la rentabilidad de los fondos invertidos (ROIF), como relación entre el beneficio neto más los costes financiero netos de impuesto y los activos totales medios, reflejando a la vez la productividad y la eficiencia de las operaciones activas. El segundo mide la rentabilidad del apalancamiento financiero (ROFL). La suma de ambos es igual a la rentabilidad de los recursos propios antes calculada.

En 2002 la rentabilidad de los fondos invertidos por recursos propios (ROIF) fue el 3,02 por ciento y la derivada del apalancamiento financiero el 24,45 por ciento. En 2003 la rentabilidad de los recursos propios se ha conseguido con una rentabilidad de los fondos invertidos del 2,62 por ciento, inferior a la del año anterior en 0,40 puntos. La rentabilidad debida al apalancamiento financiero (ROFL) ha sido del 22,98 por ciento, con una disminución de 1,47 puntos, respecto al año anterior.

CASH FLOW ACUMULADO		dic-03	dic-02	dic-01	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
=	Beneficio antes de impuestos	1.205.182	1.055.429	852.194	14,19	23,85
+	Saneamiento de valores y derivados	-1.229	8.852	1.723	-113,88	413,76
+	Amortizaciones	75.953	68.203	11,36		2,02
+	Amortización fondo de comercio	11.815	63.420	8.058	-81,37	687,04
+	Dotación a insolvencias	357.520	265.176	218.490	34,82	21,37
+	Dotación fondo de pensiones	-	-	69.297		-100,00
+	Dotación fondo riesgos bancarios generales	-	9.402	-		n.a.
+	Dotación a otras provisiones	6.643	-55.220	79.299	-112,03	n.a.
+	Coste imputable a fondo de pensiones	-	-	19.347		-100,00
	Recursos generados	1.655.884	1.414.966	1.316.611	17,03	7,47
	Recursos generados/ATM (%)	3,47	3,53	3,81		

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	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	1.080.289	683.317	1.887.105	58,09	-63,79
Deudas del Estado	28.008	129.346	623.813	-78,35	-79,27
Entidades de crédito	4.564.212	4.706.692	4.968.925	-3,03	-5,28
Créditos sobre clientes	43.466.605	33.711.019	27.368.371	28,94	23,18

Obligaciones y otros valores de renta fija	555.895	544.143	495.348	2,16	9,85
Acciones y otros títulos de renta variable	350.309	390.872	122.590	-10,38	218,84
Participaciones	9.908	26.599	23.241	-62,75	14,45
Participaciones en empresas del grupo	27.741	22.719	33.282	22,10	-31,74
Activos inmateriales	20.666	17.938	20.791	15,21	-13,72
Fondo de comercio de consolidación	342.374	7.253	33.613	4.620,45	-78,42
Activos materiales	679.588	568.280	580.594	19,59	-2,12
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-	-	-
Acciones propias	-	-	-	-	-
Otros activos	1.110.363	890.345	934.273	24,71	-4,70
Cuentas de periodificación	303.507	297.242	299.970	2,11	-0,91
Pérdidas en sociedades consolidadas	71.686	9.355	3.643	666,29	156,79
Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	52.611.151	42.005.120	37.395.559	25,25	12,33

PASIVO	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Entidades de crédito	8.532.526	6.965.943	6.925.077	22,49	0,59
Débitos a clientes	28.894.517	23.690.329	22.615.236	21,97	4,75
Débitos representados por valores negociables	8.115.381	6.009.968	2.986.466	35,03	101,24
Otros pasivos	1.175.389	923.709	878.951	27,25	5,09
Cuentas de periodificación	290.100	301.041	301.009	-3,63	0,01
Provisiones para riesgos y cargas	410.444	229.471	282.380	78,87	-18,74
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	418	418	444	0,00	-5,86
Beneficio consolidado de ejercicio	777.797	687.735	614.164	13,10	11,98
Pasivos subordinados	454.141	245.356	263.469	85,09	-6,87
Intereses minoritarios	978.589	663.074	498.347	47,58	33,05
Capital suscrito	113.693	108.577	108.577	4,71	0,00
Primas de emisión	428.720	21.164	21.164	1.925,70	0,00
Reservas	1.328.071	1.167.403	1.036.194	13,76	12,66
Reservas de revalorización	-	-	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	1.111.364	990.931	864.080	12,15	14,68
Resultados de ejercicios anteriores	1	1	1	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	52.611.151	42.005.120	37.395.559	25,25	12,33

Cifras en miles de euros.

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, SA mediante el canje de este paquete de control por una participación de hasta el 4,5% 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% restante del capital de BNC propiedad de sus accionistas minoritarios, en las mismas condiciones que resultaran de esta transacción. Esta operación tuvo lugar en julio de 2003.

La consolidación de BNC y sus sociedades filiales en los estados financieros del Grupo, por el método de integración global o por puesta en equivalencia en su caso, se ha realizado con efectos 30 de junio de 2003, a raíz de la adquisición del 75,1% del capital. Por

tanto, a esa fecha las magnitudes de BNC están incorporadas al balance consolidado, pero no sus resultados que se incorporan a partir del tercer trimestre.

La operación BNC ha significado la incorporación de 3.871 millones de € de activos totales, que han contribuido 9,2 puntos porcentuales al crecimiento del Grupo en el año 2003. La aportación en recursos de clientes supone 2.622 millones de € (8,8 puntos porcentuales) y 3.429 millones de € en inversiones crediticias (10 puntos). En términos generales, alrededor de una tercera parte del crecimiento total del Grupo en el año es consecuencia de esta operación.

La evolución del Grupo sin considerar la operación BNC es muy satisfactoria, con un crecimiento orgánico que se sitúa en el terreno de los dos dígitos: un 16,0% en activos totales, un 16,3% en recursos de clientes y un 19,1% en créditos.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de crédito.

Desglose de los importes en caja y depósitos en bancos centrales

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Caja	411.184	363.890	347.096	13,00	4,84
Banco de España	572.403	314.313	1.530.168	82,11	-79,46
Otros Bancos Centrales	96.702	5.114	9.841	1.790,9	-48,03
Caja y depósitos en bancos centrales	1.080.289	683.317	1.887.105	58,09	-63,79
Caja y depósitos en bancos centrales/ATM (%)	2,26	1,70	5,46		

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)	2003	2002	2001	Var 03/02 /0/1	Var 02/01 /0/1
Por naturaleza:					
Bancos Operantes en España	182.124	359.830	729.396	-49,39	-50,67
Cajas de ahorro	111.006	395.700	368.775	-71,95	7,30
Cooperativas de crédito	-	-	2	-	
Entidades de Crédito no Residente	1.650.140	1.650.760	2.025.307	-0,04	-18,49
Adquisición temporal de activos	2.332.320	2.047.690	1.698.170	13,90	20,58
Otros	292.358	256.768	147.516	13,86	74,06
<i>Total (1)</i>	4.567.948	4.710.748	4.969.166	-3,03	-5,20
Por moneda:					
En euros	3.697.712	2.662.019	2.743.878	38,91	-2,98
En moneda extranjera	870.236	2.048.729	2.225.288	-57,52	-7,93
<i>Total (1)</i>	4.567.948	4.710.748	4.969.166	-3,03	-5,20
Por sociedades:					
Empresas del Grupo:					
Bancos operantes en España	-	-	-	-	
Entidades de crédito residentes	-	-	-	-	
Entidades de crédito no residentes	-	-	-	-	
Empresas multigrupo	101.207	80.007	413.048	26,50	-80,63
Empresas asociadas	-	-	-	-	
Otras	4.466.741	4.630.741	4.556.118	-3,54	1,64
<i>Total (1)</i>	4.567.948	4.710.748	4.969.166	-3,03	-5,20
Distribución de las cuentas a plazo:					
Hasta 3 meses	3.690.030	3.658.134	3.839.703	0,87	-4,73
De tres meses a un año	508.380	556.109	555.927	-8,58	0,03
De 1 año a 5 años	188.015	298.621	307.353	-37,04	-2,84
Más de 5 años	25.010	10.998	12.045	127,40	-8,69
<i>Total</i>	4.411.435 (*)	4.523.862	4.715.028	-2,49	-4,05
Deudores morosos y su cobertura:					
Deudores Morosos	3.625	4.480	117	-19,08	>
Provisión para insolvencias y riesgo-país (2)	3.736	4.056	241	-7,89	>
Entidades de crédito (activo) (1-2)	4.564.212	4.706.692	4.968.925	-3,03	-5,28

Cifras en miles de euros

(*) Nótese que la diferencia hasta el total de 4.567.948 miles de euros representa el saldo de cuentas a la vista (156.513 miles de euros)

Entidades de crédito (pasivo)	2003	2002	2001	Var 03/02 /0/1	Var 02/01 /0/1
Por naturaleza:					
Banco de España	-	-	82.796	-	-100,00
Bancos Operantes en España	811.290	833.517	922.177	-2,67	-9,61
Cajas de ahorro	1.619.747	574.108	663.576	182,13	-13,48
Cooperativas de crédito	38.681	72.874	83.714	-46,92	-12,95
Instituto de Crédito Oficial	1.141.467	767.221	684.933	48,78	12,01
Entidades de crédito en el extranjero	4.394.443	3.431.868	3.478.022	28,05	-1,33
Cesión temporal de activos	465.989	1.187.952	954.497	-60,77	24,46

Otros	60.909	98.403	55.362	-38,10	77,74
<i>Total</i>	8.532.526	6.965.943	6.925.077	22,49	0,59
Por moneda:					
En euros	6.181.117	4.978.758	4.683.225	24,15	6,31
En moneda extranjera	2.351.409	1.987.185	2.241.852	18,33	-11,36
<i>Total</i>	8.532.526	6.965.943	6.925.077	22,49	0,59
Por sociedades:					
Empresas del Grupo:					
Bancos operantes en España	-	-	-	-	-
Entidades de crédito residentes	-	-	-	-	-
Entidades de crédito no residentes	-	-	-	-	-
Empresas multigrupo	115	15	8.881	666,67	-99,83
Empresas asociadas	-	-	-	-	-
Otras	8.532.411	6.965.928	6.916.196	22,49	0,72
<i>Total</i>	8.532.526	6.965.943	6.925.077	22,49	0,59
Distribución de las cuentas a plazo:					
Hasta 3 meses	4.222.474	3.439.832	4.576.236	22,75	-24,83
De tres meses a un año	2.764.063	2.210.312	1.118.543	25,05	97,61
De 1 año a 5 años	1.047.682	953.880	814.092	9,83	17,17
Más de 5 años	192.835	71.568	139.352	169,44	-48,64
<i>Total</i>	8.227.054(*)	6.675.592	6.648.223	23,24	0,41

Cifras en miles de euros

(*) La diferencia hasta el total de 8.532.526 miles de euros representa el saldo de cuentas a la vista (305.472 miles de euros)

Posición neta (Activo* – Pasivo)	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Total Entidades de Crédito	(3.964.578)	(2.255.195)	(1.955.91)	75,80	15,30
En euros	(2.483.405)	(2.316.739)	(1.939.34)	7,19	19,46
En moneda extranjera	(1.481.173)	61.544	(16.564)	n.a	n.a.

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.

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Por modalidad:					
Crédito Comercial	5.645.500	4.713.686	4.392.653	19,77	7,31
Créditos con Garantía real	22.468.865	16.578.695	11.565.185	35,53	43,35
Otros Créditos a plazo	11.810.748	9.246.716	8.605.334	27,73	7,45
Deudores a la vista y varios	1.643.029	1.356.520	1.155.489	21,12	17,40
Arrendamiento financiero	2.330.506	2.080.787	1.853.490	12,00	12,26
Deudores morosos	406.405	345.387	247.859	17,67	39,35
Por sectores:					
Administraciones Públicas	61.926	31.395	30.429	97,25	3,17
Otros sectores residentes	39.131.313	32.740.751	26.652.900	19,52	22,84
No residentes	4.705.409	1.204.258	888.822	290,73	35,49
Dudosos	406.405	345.387	247.859	17,67	39,35
Por moneda:					
En euros	43.974.128	33.971.413	27.387.459	29,44	24,04
En moneda extranjera	330.925	350.378	432.551	-5,55	-19,00
Por sociedades:					
Empresas del grupo	77.608	78.474	22.153	-1,10	254,24
Empresas asociadas	-	180.731	73.479	-	145,96
Otras	44.227.445	34.062.586	27.724.378	29,84	22,86
Por plazos de vencimiento:					
Hasta 3 meses	10.035.010	8.906.469	8.301.769	12,67	7,28
Entre 3 meses hasta 1 año	8.269.635	5.981.057	5.404.025	38,26	10,68
Entre 1 y 5 años	14.427.269	10.055.395	7.816.108	43,48	28,65
Más de 5 años	11.573.139	9.378.870	6.298.108	23,40	48,92
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	44.305.053	34.321.791	27.820.010	29,09	23,37
Provisión para insolvencias y riesgo-país	838.448	610.772	451.639	37,28	35,23
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NETA	43.466.605	33.711.019	27.368.371	28,94	23,18

Datos en miles de euros.

Al cierre del ejercicio, las inversiones crediticias suman 44.305.053 miles de euros, tras haber aumentado contablemente en el año 9.983.262 miles de euros en términos absolutos y un 29,1 por ciento en términos relativos que sería del 19,1% ajustada del efecto de la incorporación de BNC.

Las inversiones crediticias mantenidas como media en el ejercicio, por un importe de 39.039.349 miles de euros, han sido superiores en un 26,1 por ciento a las del mismo período del año anterior.

El volumen de inversión crediticia representa al cierre del año el 84% del total de balance y el 118% de los recursos de clientes en balance. En términos de saldos medios, estos porcentajes son el 82% y el 114% 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.

	2003	2002	2001	Var 03/02(%)	Var 02/01
<i>Crédito a las Administraciones Públicas</i>	61.926	31.395	30.429	97,25	3,17
Deudores con garantía real	-	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	61.855	31.180	30.383	98,38	2,62
Deudores a la vista y varios	71	215	46	-66,98	367,39
<i>Crédito a otros sectores residentes:</i>	39.131.313	32.740.751	26.652.900	19,52	22,84
Crédito comercial	5.278.548	4.474.633	4.201.563	17,97	6,50
Deudores con garantía real	20.466.207	16.154.033	11.262.796	26,69	43,43
Hipotecaria	20.358.714	16.099.676	11.223.590	26,45	43,44
Otras	107.493	54.357	39.206	97,75	38,64
Otros deudores a plazo	9.768.862	8.869.530	8.325.869	10,14	6,53
Deudores a la vista y varios	1.287.190	1.161.768	1.009.182	10,80	15,12
Arrendamiento financiero	2.330.506	2.080.787	1.853.490	12,00	12,26
<i>Crédito a no residentes:</i>	4.705.409	1.204.258	888.822	290,73	35,49
Crédito comercial	366.952	239.053	191.090	53,50	25,10
Deudores con garantía real	2.002.658	424.662	302.389	371,59	40,44
Hipotecarias	1.979.649	413.809	296.019	378,40	39,79
Otras	23.009	10.853	6.370	112,01	70,38
Otros deudores a plazo	2.230.294	499.810	348.422	346,23	43,45
Deudores a la vista y varios	105.505	40.733	46.921	159,02	-13,19
<i>Activos dudosos</i>	406.405	345.387	247.859	17,67	39,35
Administraciones Públicas	30	637	698	-95,29	-8,74
Otros sectores residentes	346.461	334.544	238.497	3,56	40,27
No residentes	59.914	10.206	8.664	487,05	17,80
Total	44.305.053	34.321.791	27.820.010	29,09	23,37

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 39.131 millones de €, un 19,5% superior al de cierre del ejercicio anterior.

La financiación hipotecaria, principalmente destinada a viviendas, continúa siendo su componente más dinámica con un fuerte aumento del 26,5% interanual, si bien 17 puntos porcentuales menor que en el pasado ejercicio. Destaca también la progresión del 18,0% en el crédito comercial (descuento de efectos, operaciones de factoring y otras) que supone un importante avance de 11 puntos porcentuales respecto a 2002. Las operaciones de arrendamiento financiero (leasing) aumentaron el 12,0%, mientras los créditos y préstamos personales (otros deudores a plazo) lo hicieron en un 10,14% y los deudores a la vista, en un 10,8%.

El siguiente cuadro recoge la Inversión crediticia con garantía

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Créditos garantizados por el Sector Público	-	-	-	-	-
Créditos con garantía real	22.468.865	16.578.695	11.565.185	35,53	43,35
Créditos con otras garantías	-	-	-	-	-
Total créditos con garantía	22.468.865	16.578.695	11.565.185	35.53	43.35
% sobre la Inversión Crediticia Bruta	50,71	48,30	41,57	4,99	16,19
Créditos sin garantía específica	21.836.188	17.743.096	16.254.825	23,07	9,16
% sobre la Inversión Crediticia Bruta	49,29	51,70	58,43	-4,66	-11,52
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	44.305.053	34.321.791	27.820.010	29.09	23.37

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	2003	2002	2001
Andalucía	20,32	20,69	20,46
Aragón	1,37	1,40	1,52
Asturias	1,82	1,81	1,63
Baleares	2,84	2,93	2,74
Canarias	3,12	3,25	3,17
Cantabria	0,43	0,43	0,42
Castilla-La Mancha	2,05	2,11	2,13
Castilla-León	8,45	8,75	9,16
Cataluña	10,90	10,97	11,47
Extremadura	1,33	1,38	1,44
Galicia	8,52	8,72	8,93
Madrid	21,44	19,76	18,63
Murcia	2,11	2,24	2,50
Navarra	2,14	2,25	2,38
País Vasco	4,65	4,67	4,73
Rioja	0,87	0,94	1,01
Valencia	7,64	7,70	7,68
Total	100,00	100,00	100,00

Media anual en %

Las inversiones crediticias en el extranjero a 31 de diciembre de 2003 ascienden a 4.705.409 miles de euros, de los cuales aproximadamente el 72 por ciento corresponden inversiones en Portugal, el 3 por ciento en Francia y el 25 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	2003	2002	2001
Servicios	37	34	35
Industria	16	18	19
Construcción	17	17	15
Primario (Agricultura, ganadería, pesca, etc...)	2	3	3
Particulares	27	26	25
Otros	1	2	3
Total	100	100	100

Cifras en %

Por último, el siguiente cuadro desglosa el saldo a 31 de diciembre de las inversiones crediticias clasificándolas de acuerdo a los plazos en que se formalizaron las operaciones en el momento de su contratación.

Plazos	2003	2002	2001
Hasta 1 mes	1.714.606	1.300.796	2.526.057
De 1 a 3 meses	3.411.489	3.723.914	3.341.183
De 3 meses a 1 año	5.174.830	3.960.735	5.530.618
De 1 a 5 años	10.159.149	9.318.366	7.834.115
A más de 5 años	23.632.315	15.705.652	8.256.979
Sin vencimiento	212.664	312.328	331.058
Total	44.305.053	34.321.791	27.820.010

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 2003, suman 6.405.437 miles de euros, lo que supone un incremento del 21,2 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. La tasa ajustada de la integración de BNC es de 17,5%.

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:	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Avales y otras cauciones prestadas	5.937.151	4.897.752	3.941.196	21,22	24,27
Créditos dinerarios y de firma	344.948	319.043	317.390	8,12	0,52
Operaciones de comercio exterior	129.125	147.002	103.875	-12,16	41,52
Aplazamiento de pago en compra-venta de bienes	404.199	404.087	206.620	0,03	95,57
Construcción de viviendas	99.222	68.895	44.474	44,02	54,91
Contratación de obras, servicios o suministros	947.784	708.932	498.563	33,69	42,20
Concurrencia a subastas	91.958	86.419	61.852	6,41	39,72
Obligaciones ante organismos públicos	1.635.567	1.654.151	1.548.312	-1,12	6,84
Otras obligaciones	2.284.348	1.509.223	1.160.110	51,36	30,09
Créditos documentarios	383.140	307.571	310.717	24,57	-1,01
Otros pasivos contingentes	85.146	78.256	27.111	8,80	188,65
Total	6.405.437	5.283.579	4.279.024	21,23	23,48
<i>De ellos: Calificados de dudosa recuperación</i>	11.058	9.046	8.917	22,24	1,45
Fondo de provisión para insolvencias y para riesgo país	(90.486)	(70.207)	(54.691)	28,88	28,37

Datos en miles de euros.

IV.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

Al 31 de diciembre de 2003, el saldo conjunto de las carteras de valores que figuran en el balance consolidado es de 971.861 miles de euros, lo que supone una disminución del 12,7 por ciento en el año.

El saldo de la cartera de deudas del Estado ha pasado de 129.346 miles de euros a 28.008 miles de euros, un 78,3 por ciento menos respecto al año anterior. La cartera de obligaciones y otros valores de renta fija se eleva a 555.895 miles de euros, de los que 156.614 corresponden a parte de los bonos emitidos en las operaciones de titulización de activos realizadas por el Grupo en 2000 y 1998, que los bancos del Grupo mantienen en el balance para su utilización eventual como activos de garantía frente al Banco Central Europeo. El importe de la cartera de acciones y participaciones suma 387.958 miles de euros, con una disminución del 11,87 por ciento sobre el año anterior. Las variaciones tan importantes en la cartera de deuda del Estado (disminución) responden a la operativa diaria de "trading" de la mesa de tesorería y no obedecen a ningún posicionamiento estratégico.

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

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Deudas del Estado	28.008	129.346	623.813	-78,35	-79,27
Certificados de depósito de Banco de España	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro	7.116	23.445	414.116	-69,65	-94,34
Otras deudas anotadas	20.884	105.935	209.477	-80,29	-49,43
Otros títulos	8	8	261	-	-96,93
Menos: Fondo para fluctuación de valores	-	(42)	(41)	-	2,44
Obligaciones y otros valores de renta fija	555.895	544.143	495.348	2,16	9,85
Por emisores:					
De emisión pública	132.442	53.490	30.288	147,60	76,60
De entidades de crédito	14.551	27.775	51.391	-47,61	-45,95
De otros sectores residentes (***)	359.314	411.949	331.998	-12,78	24,08
De otros sectores no residentes	53.403	53.563	84.025	-0,30	-36,25
Menos: Fondo de cobertura	(3.815)	(2.634)	(2.354)	44,84	11,89
Por moneda:					
En euros	522.635	501.222	437.401	4,27	14,59
En moneda extranjera	37.075	45.555	60.301	-18,61	-24,45
Por cotización:					
Cotizados	559.710	546.777	493.898	2,37	10,71
No cotizados	-	-	3.804	-	-
Acciones y participaciones	387.958	440.190	179.113	-11,87	145,76
Acciones	360.027	401.844	129.629	-10,41	210,00
Por cotización:					
Cotizadas	331.776	374.534	107.213	-11,42	249,34
No cotizadas	28.251	27.310	22.416	3,45	21,83
Por moneda:					
En euros	355.749	397.143	123.284	-10,42	222,14
En moneda extranjeras	4.278	4.701	6.345	-9,00	-25,91
Participaciones en empresas del grupo (*)	27.741	22.719	35.674	22,10	-36,31
Otras participaciones (**)	9.908	26.599	23.241	-62,75	14,45
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(9.718)	(10.972)	(9.431)	-11,43	16,34

TOTAL	971.861	1.113.679	1.298.274	-12,73	-14,22
--------------	----------------	------------------	------------------	---------------	---------------

Datos en miles de euros.

(*) El total del importe es en euros y corresponde a sociedades no cotizadas.

(**) En 2002, del total de 26.599 miles de €, 21.040 correspondían a 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 traspasa 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. En 2003, dentro de otros sectores residentes se incluían 156.614 miles de euros correspondientes a los citados bonos de titulización.

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	28.008	571.370	363.704	-
Valor contable	28.008	559.710	360.027	37.649
Diferencia	-	11.660	3.677	-
Plusvalías Tácitas	-	13.287	13.395	-
Minusvalías Tácitas	-	1.627	9.718	-
<i>Fondos de Cobertura</i>	-	3.815	9.718	-
Fondo de fluctuación de valores	-	1.412	9.718	-
Fondo de insolvencias	-	2.403	-	-

Datos en miles de euros

IV.3.5. Recursos ajenos. Débitos a clientes

A 31 de diciembre de 2003, los recursos de clientes en balance suman 37.464 millones de €, con un crecimiento de 7.518 millones de €, un 25,1% respecto a igual fecha del ejercicio anterior. Esta tasa es del 16,3% depurando el efecto de la integración de BNC. Los saldos medios del año ascienden a 34.223 millones de €, con una tasa del 19,7% interanual.

Los recursos de clientes financian el 71% del balance en cifras de final de año y el 72% en saldos medios, porcentajes que se han mantenido estables respecto al año precedente.

Los débitos a clientes al cierre del ejercicio ascienden a 28.895 millones de €, con aumento del 22,0% sobre el año anterior. En términos de saldos medios del ejercicio se elevan a 26.511 millones de €, con un crecimiento de 13,1% interanual. Dentro de este capítulo, los depósitos del sector privado residente, que representan el 80% del total, suman 23.063 millones de €, con un aumento interanual del 12,9%. Su composición por modalidades muestra una progresión del 10,3% en cuentas a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) y del 5,9% en los depósitos a plazo, en tanto que las cesiones temporales duplicaron su importe a lo largo del año.

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

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
DÉBITOS A CLIENTES	28.894.517	23.690.329	22.615.236	21,97	4,8
Por naturaleza:					
Cuentas corrientes	9.593.821	8.095.578	7.751.646	18,51	4,44
Cuentas de ahorro	5.108.726	4.501.895	4.111.064	13,48	9,51
Depósitos a plazo	12.181.565	10.103.785	9.481.883	20,56	6,56
Cesión temporal de activos	1.993.268	987.124	1.268.749	101,93	-22,20
Otras cuentas	17.137	1.947	1.894	780,17	2,80
Por moneda:					
En euros	28.188.266	22.906.813	21.725.307	23,06	0,8
En moneda extranjera	706.251	783.516	889.929	-9,86	-12,0
Por sectores y naturaleza:					
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	639.136	366.946	311.132	74,18	17,9
Cuentas Corrientes	377.074	322.498	247.083	16,92	30,5
Cuentas de Ahorro	9.649	8.708	12.054	10,81	-27,8
Depósitos a plazo	150.599	35.684	51.927	322,04	-31,3
Cesión temporal de activos	52	56	68	-7,14	-17,6
Otras cuentas	-	-	-	-	-
OTROS SECTORES RESIDENTES	23.062.554	20.432.228	19.458.265	12,87	5,0
Cuentas Corrientes	8.005.497	7.251.913	7.025.173	10,39	3,2
Cuentas de Ahorro	4.096.719	3.723.869	3.453.534	10,01	7,8
Depósitos a Plazo	8.967.247	8.470.273	7.713.445	5,87	9,8
Cesión temporal de activos	1.993.091	986.173	1.266.113	102,10	-22,1
Otras cuentas	-	-	-	-	-
NO RESIDENTES	5.192.827	2.891.155	2.845.839	79,61	1,6
Cuentas Corrientes	1.109.488	521.167	479.390	112,89	8,7
Cuentas de Ahorro	1.002.358	769.318	645.476	30,29	19,2
Depósitos a plazo	3.063.719	1.597.828	1.716.511	91,74	-6,9
Cesión temporal de activos	125	895	2.568	-86,03	-65,1
Otras cuentas	17.137	1.947	1.894	780,17	2,8
Distribución de las cuentas a plazo (*)					
Hasta 3 meses	7.299.414	5.399.617	6.737.106	35,18	-19,9
De 3 meses a 1 año	4.889.377	4.374.731	3.097.989	11,76	41,2
De 1 año a 5 años	2.084.966	1.312.933	914.471	58,80	43,6
A más de 5 años	19.975	5.575	2.960	258,30	88,3
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	8.115.381	6.009.968	2.986.466	35,03	101,2
Por moneda					
En euros	7.709.812	5.428.243	2.473.994	42,03	119,4

En moneda extranjera	405.569	581.725	512.472	-30,28	13,5
Por naturaleza					
Bonos y obligaciones en circulación	5.356.512	4.264.766	1.968.146	25,60	116,7
Pagarés y otros valores	2.758.869	1.745.202	1.018.320	58,08	71,4
FINANCIACIONES SUBORDINADAS	454.141	245.356	263.469	85,09	(6,9)
Total recursos de clientes (a)	37.464.039	29.945.653	25.865.171	25,11	15,8
OTROS RECURSOS INTERMEDIADOS					
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	572.115	559.725	655.584	2,21	-14,6
Fondos de inversión	7.420.939	5.939.233	5.815.695	24,95	2,1
Gestión de patrimonios	860.997	609.964	406.336	41,16	50,1
Planes de pensiones	2.840.375	2.433.446	2.350.675	16,72	3,5
Reservas técnicas de seguros de vida	607.593	458.336	457.414	32,56	0,2
Total (b)	12.302.019	10.000.704	9.685.704	23,01	3,3
Total (a+b)	49.766.058	39.946.357	35.550.875	24,58	12,4

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 al plazo en que se formalizaron en el momento de su contratación:

Plazos	2003	2002	2001
A la vista	15.293.868	9.966.521	10.371.347
De 1 a 3 meses	7.064.709	3.968.130	7.786.426
De 3 meses a 1 año	739.700	5.600.394	2.444.707
De 1 a 5 años	95.352	3.501.431	1.417.975
A más de 5 años	5.700.888	653.853	594.781
Sin Clasificar	-	-	-
Total	28.894.517	23.690.329	22.615.236

Datos en miles de euros

En el cuadro siguiente se presenta el detalle de las emisiones realizadas por Popular Finance Europe y BPE Finance International de acuerdo con los programas de emisión de Euronotas, 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 € a fin de 2003 y 2002, respectivamente.

Monedas de emisión	2003		2002	
	Divisa	€	Divisa	€
En euros				
Euro	4.950.943	4.950.943	3.658.101	3.658.101
En otras monedas				
Dólar USA	444.000	351.544	544.000	518.738
Dólar Singapur	100.000	46.620	100.000	54.948
Yen Japonés	1.000.000	7.405	1.000.000	8.039
Total bonos y obligaciones en circulación		5.356.512		4.239.826
Por sociedades de emisión				
BPE Finance International		2.856.512		4.239.826
Popular Finance Europe		2.500.000		-
Total		5.356.512		4.239.826

Datos en miles de euros

A 31 de diciembre de 2002 la partida de bonos y obligaciones en circulación, de importe 4.264.766 miles de euros, incluía además de las emisiones de Euronotas, 4.239.826 miles de euros, empréstitos emitidos por Heller Factoring Portuguesa por un importe de 24.940 miles de euros que vencieron en septiembre de 2003.

En el año 2003 el programa de emisión Euronotas se desarrolló conforme a lo que se expresa en el siguiente cuadro:

Tipo de emisión	Divisa	Importe	Fecha de emisión	Fecha de amortización	Mercado de Cotización
Privada	EUR	3.000	10/01/03	10/01/18	-
Pública	EUR	750.000	7/02/03	7/02/05	Londres
Privada	EUR	15.000	14/02/03	14/02/09	Londres
Privada	EUR	6.000	19/02/03	19/02/23	-
Pública	EUR	1.000.000	4/08/03	4/08/06	Londres
Pública	EUR	200.000	22/08/03	22/08/13	Londres
Pública	EUR	1.500.000	10/11/03	10/11/08	Londres

Importe en miles

Por último, dentro de este epígrafe hacemos también referencia a los fondos de inversión gestionados por el Grupo Banco Popular, desglosando su patrimonio al 31/12/03:

FONDOS DE INVERSIÓN

	PATRIMONIO
FIM Renta Fija	1.840.826
FIM Renta Variable	807.733
FIM Mixtos	870.011
FIAMM	1.889.962
GARANTIZADOS Y OTROS	2.012.407

Cifras del patrimonio en miles de euros.

De este modo el importe total de los fondos de inversión a 31 de diciembre de 2003 es de 7.420.939 miles de euros. Al final del ejercicio, el número de partícipes es de 471.000, con un crecimiento del 11,0% con respecto al año 2002.

Participaciones del Banco Popular en los distintos fondos a 31/12/03:

	Patrimonio (miles euros)	Valor liquidativo (euros)	nº participaciones
EUROVALOR ÍNDICE MÁXIMO	295.157	98,39	3.000
EUROVALOR RENTA AÑO 5 FIM	299.848	99,95	3.000
EUROVALOR EMPRESA VOLUMEN FIM	3.047.443	100,02	30.469
EUROVALOR EUROPA MÁXIMO GARANTIZADO	298.057	99,35	3.000
EUROVALOR ASIA	306.883	102,29	3.000
EUROVALOR GESTIÓN ALTERNATIVA	298.675	99,56	3.000
EUROVALOR JAPÓN FIMF	1.247.687	51,64	24.163
EUROVALOR FÓRMULA 25-2 FIM	2.002.926	71,71	27.929

EUROVALOR CESTA GLOBAL FIM	1.955.697	76,82	25.458
EUROVALOR IBEROAMÉRICA FIMF	3.004.616	99,98	30.051
EUROVALOR SELECCIÓN TOP 50 FIMF	703.388	93,28	7.540
EUROVALOR SELECCIÓN FLEXIBLE FIMF	2.737.367	96,54	28.355
EUROVALOR ESTADOS UNIDOS FIMF	284.980	73,43	3.881
EUROVALOR EUROPA FIMF	1.972.462	76,05	25.936
EUROVALOR SELECCIÓN TOP 75 FIMF	261.101	87,03	3.000
EUROVALOR SELECCIÓN TOP 100 FIMF	247.220	82,41	3.000

IV.3.6. Pasivos subordinados

Las emisiones de deuda subordinada han sido realizadas por BPE Capital International, Popular Capital Europe y Banco Nacional de Crédito. Al cierre del ejercicio, su importe es de 454.141 miles de €, después de una emisión de 200 millones de € realizada en agosto de 2003 por Popular Capital Europe con la garantía de Banco Popular. En total existen siete emisiones en vigor (incluyendo dos realizadas directamente por BNC por 25 millones de €) y todas tienen un plazo de 10 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

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

POPULAR CAPITAL EUROPE

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

Datos en miles

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%

Datos en miles

El "spread" de las emisiones de 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 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. Estas emisiones están autorizadas por los respectivos bancos centrales como recursos propios computables en el coeficiente de solvencia.

IV.3.7. Recursos Propios

A 31 de diciembre de 2003, los recursos propios consolidados del Grupo antes de la distribución de resultados del ejercicio alcanzan 2910.163 miles de €, con un aumento de 27,7% interanual.

En el mes de junio de 2003, Banco Popular ha realizado un aumento de capital consistente en la emisión de 10.232.392 nuevas acciones ordinarias al precio de 40,33 € por acción, destinadas al canje por la participación del 75,1% de la entidad portuguesa Banco Nacional de Crédito (BNC). Esta operación ha representado un incremento de los recursos propios por importe de 412,7 millones de €, del que 5,1 millones de € corresponde a capital y 407,6 millones de €, a reservas por prima de emisión. Tras esta operación, el capital social de Banco Popular se eleva a 113,7 millones de €, un 4,7% más, representado por 227.386.508 acciones de 0,5 € de valor nominal.

Además de esta operación, los movimientos de reservas en el ejercicio, incluyendo las de consolidación, han sido los siguientes:

- Dotación a reservas por 303,8 millones de € consecuencia de la distribución del resultado del ejercicio 2002.
- Utilización de reservas por 91,5 millones de € (importe neto de impuestos activados) para financiar un plan extraordinario de prejubilaciones en el ejercicio, según se expone en las Notas 2 p), 25 y 26 de las Cuentas Anuales.
- Otros movimientos por 6,5 millones de € (abono a reservas) resultantes del remanente del plan similar al anterior ejecutado en 2002-2003 y de varios ajustes de consolidación.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2003 formulada por el Consejo de Administración del Banco, que figura en la Nota 4 de las Cuentas Anuales, significa el pago de un dividendo de 366,1 millones de € (1,61 € por acción). Supuesta la conformidad de la Junta General de Accionistas del Banco, los recursos propios consolidados del Grupo después de la distribución ascienden a 3.258 millones de €, con un aumento en el ejercicio de 672 millones de €, el 26,0%.

El valor contable de la acción resulta 14,33 €, un 20,3% superior al del año anterior, que fue 11,91 €

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:

	2003	2002	2001	Var 03/02(%)	Var 02/01 (%)
Reservas restringidas:	54.702	53.858	52.820	1,02	1,97
Reserva legal	35.696	35.696	35.696	-	-
Reserva para acciones propias:					
Por adquisición	-	-	-	-	-
Por garantía	9.012	8.775	10.829	2,70	-18,97
Por ctos.para su adquisición	94	84	742	11,90	-88,68
Otras reservas restringidas	9.900	9.303	5.553	6,42	67,53
Reservas de libre disposición	1.702.089	1.134.709	1.004.538	50,00	12,96
Estatutaria	56.847	54.289	54.289	4,71	-
Primas de emisión de acciones	428.720	21.164	21.164	1.925,70	-
Voluntarias y otras	1.216.522	1.059.256	929.085	14,85	14,01
TOTAL	1.756.791	1.188.567	1.057.358	47,81	12,41

Datos en miles de euros.

PATRIMONIO NETO CONTABLE*

	2003	2002	2001
+ CAPITAL	113.693	108.577	108.577
+ RESERVAS	2.868.155	2.179.498	1.921.438
PRIMA DE EMISIÓN	428.720	21.164	21.164
RESERVAS (legal, acciones propias, libre disposición)	1.328.071	1.167.403	1.036.194
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	-	-	-
REMANENTE	-	-	-
RESERVAS SOC. CONSOLIDADAS	1.111.364	990.931	864.080
Por integración global y proporcional	1.103.100	983.404	848.354
Por puesta en equivalencia	7.372	6.631	14.807
Por diferencias de conversión	892	896	919
- PERDIDAS SOC. CONSOLIDADAS	71.386	9.355	3.643
+ RESULTADO ATRIBUIBLE	714.271	633.490	565.282
- DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA	110.981	97.040	85.537
- ACCIONES PROPIAS	-	-	-
= PATRIMONIO NETO CONTABLE	3.513.452	2.815.170	2.506.117
- DIVIDENDOS COMPLEMENTARIOS	255.111	232.681	209.793
= PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACIÓN	3.258.342	2.582.489	2.296.324

* Sin incluir intereses minoritarios

Datos en miles de euros.

Coeficiente 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 2003 era del 9,37 por ciento frente al 9,59 por ciento de 2002, y frente a un coeficiente mínimo exigido del 8 por ciento, tal y como se expresa en el siguiente cuadro:

Coeficiente de solvencia según normativa de Banco de España	2003	2002	2001
RIESGOS TOTALES PONDERADOS	46.365.525	36.407.888	30.140.663
COEFICIENTE DE SOLVENCIA EXIGIDO (%)	8%	8%	8%
REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	3.709.242	2.912.631	2.411.253
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	3.896.758	3.244.426	2.759.077
+ CAPITAL SOCIAL	113.693	108.577	108.577
+ RESERVAS Y RESERVAS DE CONSOLIDACIÓN	3.239.296	2.507.405	2.210.942
+ INTERESES MINORITARIOS	978.589	663.074	498.347
+ FDOS AFECTOS AL CONJUNTO RIESGOS ENTIDAD	0	-	-
- ACTIVOS INMATERIALES Y OTRAS DEDUCCIONES	434.820	34.630	58.789
RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORIA	448.434	245.635	263.748
+ RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	279	279	279
+ FINANCIACIONES SUBORDINADAS	448.155	245.356	263.469
LIMITACIONES A RR.PP. DE SEGUNDA CATEGORÍA	-	-	-
OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS	-	-	-
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES	4.345.192	3.490.061	3.022.825
COEFICIENTE DE SOLVENCIA	9,37%	9,59%	10,03%
SUPERÁVIT	635.950	611.572	578.630
% SUPERAVIT SOBRE REC. PROPIOS MINIMOS	17,15%	19,83%	25,36%

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 2003 el ratio B.I.S. se situó en el 10,96 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 8,36 por ciento. Las participaciones preferentes representan un 18,9% del total de Recursos Propios Tier I a 31 de diciembre de 2003 frente a un 13,5% a finales del año 2002. El saldo de participaciones preferentes a 31 de diciembre de 2003 era de 738.000 miles de euros siendo un año antes de 438.000 miles de euros. La diferencia es consecuencia de una emisión de 300 millones de euros en octubre de 2003 por la sociedad Popular Capital.

	2003	2002	2001
ACTIVOS DE RIESGO PONDERADOS	46.587.170	36.547.367	30.167.350
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	5.105.308	4.020.495	3.418.438
TIER I	3.896.852	3.244.510	2.759.819
TIER II	1.208.456	775.985	658.619
COEFICIENTE DE RECURSOS PROPIOS	10,96%	11,00%	11,33%
TIER 1	8,36%	8,88%	9,15%
TIER 2	2,60%	2,12%	2,18%
SUPERÁVIT (O DÉFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	1.378.334	1.096.706	1.005.050

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. En la clasificación de los 300 mayores bancos del mundo según su solvencia, medida por el rating a largo plazo otorgado por estas tres agencias, Popular figura en octava posición, solo superado por cinco entidades de propiedad pública, que cuentan con garantía estatal, y por dos entidades privadas de nacionalidad holandesa y suiza. 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

IV.3.8. Otras partidas de balance

Inmovilizado material

A 31 de diciembre de 2003, el saldo del inmovilizado material, neto de amortización acumulada y de fondos de provisión constituidos, asciende a 679.588 miles de €, un 19,6%

superior al del pasado ejercicio. Este importe es la suma de 367.180 miles de € de inmuebles con un aumento de 115.522 miles de € en el año - del que 108 millones de € es imputable a la incorporación del banco BNC - y 312.408 miles de € de mobiliario, máquinas e instalaciones.

Los inmuebles afectos a la explotación o de uso propio suman 293.814 miles de €. Los resultantes de adjudicaciones en pago de deudas tienen un saldo neto de 50.155 miles de € (valor contable de 80.984 miles de €, menos fondos de provisión de 30.829 miles de €).

El capítulo de mobiliario, máquinas e instalaciones comprende un valor de coste de 864.906 miles de €, con una amortización acumulada de 551.177 miles de €. Las inversiones netas del año sumaron 65 millones de €, un 63,4% más que en 2002, y corresponden en su mayor parte al área de tecnología de la información.

La incorporación de BNC y sus filiales representa al cierre del ejercicio un neto de 105 millones de € de inmovilizado material, cifra que comprende 108 millones de € de inmuebles y 6 millones de € de mobiliario e instalaciones, menos 9 millones de € de fondos de provisión para activos adjudicados y otros conceptos menores.

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Inmuebles de uso propio	293.814	204.257	204.289	43,85	-0,02
Mobiliarios, máquinas e instalaciones	312.408	316.622	323.023	-1,33	-1,98
Otros	73.366	47.401	53.282	54,78	-11,04
Total	679.588	568.280	580.594	19,59	-2,12

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:

	2003	2002	2001
Sociedades del grupo y multigrupo:			
Bancopopular-e	-	-	281
Fortior Holding	-	-	22.434
Grupo BNC	338.947		
Héller Factoring Portuguesa	2.615	3.870	5.593
Total por integración global y proporcional	341.562	3.870	28.308
Empresas asociadas:			
Inmobiliaria BAMÍ (Metrovacesa)	-	948	1.247
Sistema 4B	812	2.435	4.058
Otras sociedades	-	-	-
Total por puesta en equivalencia	812	3.383	5.305
Total	342.374	7.253	33.613

Datos en miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003, el fondo de comercio de consolidación del Grupo suma 342,4 millones de €, frente a 7,3 millones de € un año antes.

Este incremento es consecuencia de la adquisición de la entidad portuguesa Banco Nacional de Crédito (BNC) en el ejercicio.

Los movimientos del fondo en el año han sido una adición de 347,6 millones de € por la operación de compra de BNC, menos unas amortizaciones de 11,8 millones de € - de las que 8,7 millones de € corresponden a la citada operación - y una eliminación de 0,7 millones de € consecuencia de la salida de una compañía asociada fuera del perímetro de consolidación (Inmobiliaria Bami/Metrovacesa).

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 978.589 miles de euros, de los cuales 738.000 miles de euros corresponden a las emisiones de participaciones preferentes. Este saldo supone un incremento en el año de un 47,58 por ciento, debido a que en el año se ha llevado a cabo una emisión de participaciones preferentes por importe de 300.000 miles de euros.

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Intereses minoritarios	978.589	663.074	498.347	47,58	33,05
Por integración global y proporcional	978.433	662.955	498.235	47,59	33,06
Por puesta en equivalencia	156	119	112	31,09	6,25

Datos en miles de euros.

IV.4 GESTIÓN DEL RIESGO

IV.4.1. Riesgo de Crédito

	2003	2002	2001	Var 03/02 (%)	Var 02/01 (%)
Deudores morosos:*					
Saldo a 1 de enero	353.277	256.035	208.603	37,98	22,74
Aumentos	479.820	397.063	268.628	20,84	47,81
Recuperaciones	(266.513)	(196.461)	(123.135)	35,66	59,55
Variación neta	213.307	200.602	145.493	6,33	37,88
Incremento en %	60,4	78,3	69,7	-22,86	12,34
Amortizaciones	(147.204)	(103.360)	(98.061)	42,42	5,40
Saldo a 31 de diciembre	419.380	353.277	256.035	18,71	37,98

Provisión para insolvencias:					
Saldo a 1 de enero	681.748	506.129	383.891	34,70	31,84
Dotación del año					
Bruta	443.845	312.871	253.962	41,86	23,20
Disponible	(96.186)	(58.650)	(35.294)	64,00	66,18
Neta	347.659	254.221	218.668	36,75	16,26
Otras variaciones	37.200	17.081	1.631	117,79	947,27
Dudosos amortizados	(135.253)	(95.683)	(98.061)	41,36	-2,43
Saldo a 31 de diciembre	931.354	681.748	506.129	36,61	34,70
Activos adjudicados en pago de deudas	80.984	59.788	63.512	35,45	(5,86)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	30.829	23.864	25.830	29,19	(7,61)
Pro memoria:					
Riesgos totales	50.712.407	39.604.214	32.098.293	28,05	23,38
Activos en suspenso regularizados	879.660	748.117	673.167	17,58	11,13
Morosos hipotecarios	31.732	14.230	12.462	122,99	14,19
Medidas de calidad del riesgo (%):					
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,83	0,89	0,80		
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,29	0,26	0,31		
Cobertura: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)	222,08	192,98	197,68		

- 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 479,8 millones de € (de los que 53,3 millones de € proceden de la integración del banco portugués BNC realizada en junio) y una salida de 266,5 millones de € de otras operaciones. Esta última cifra es la suma de 231,8 millones de € de riesgos que se resolvieron favorablemente, más la venta de créditos de BNC por 34,7 millones de €. En el ejercicio se amortizaron deudores morosos por un importe de 147,2 millones de €, del que 135,2 millones de € se cancelaron utilizando provisiones para insolvencias, y el resto, directamente con cargo a resultados.

El ratio de morosidad, definido como el cociente entre el saldo de deudores morosos y el riesgo total, asciende a 0,83% al cierre del ejercicio 2003, con una apreciable reducción de 6 puntos básicos en el año. Sin la incorporación del banco portugués BNC, esta ratio resulta 0,78%, que es significativamente inferior a la de final del ejercicio precedente (0,89%).

El ratio de insolvencia, definido como el importe de los fallidos amortizados sobre el riesgo total, es 0,29%, 3 puntos básicos sobre la del año 2002.

	2003		2002	
	Saldos	Cobertura necesaria	Saldos	Cobertura necesaria
Riesgos dudosos con cobertura específica	383.734	170.652	333.095	150.505
Riesgos dudosos con cobertura genérica	32.629	191	16.975	113
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	3.017	-	3.207	-
Total riesgos	419.380	170.843	353.277	150.618
Otras coberturas específicas	16.815	679	15.417	886
Riesgos con cobertura genérica:	48.688.010	437.777	38.548.256	348.955
Con cobertura general (1%)	38.842.326	388.548	31.242.443	312.425
Con cobertura reducida (0,5%)	9.845.684	49.229	7.305.813	36.530

Cobertura estadística		230.237	154.694
Total cobertura necesaria		839.536	655.153
Saldo del fondo de insolvencias		931.354	681.748
Excedente		91.818	26.595

Datos en miles de euros

Fondos de insolvencia

	2003	2002
Fondo específico	171.332	151.398
Fondo genérico	529.785	375.656
Fondo estadístico	230.237	154.694
TOTAL	931.354	681.748

Datos en miles de euros

Las dotaciones a fondos de insolvencias realizadas durante el año se elevan a 347,6 millones de € (443,8 millones de € de provisiones brutas menos 96,2 millones de € de fondos disponibles) con un incremento de 93,4 millones de € respecto al año anterior, lo que supone un aumento interanual de 36,8%.

Las dotaciones son la suma de 143,2 millones de € de provisiones específicas para riesgos en dificultad, 128,9 millones de € de dotaciones genéricas y 75,5 millones de € destinados al fondo de cobertura estadística de insolvencias. Por otra parte, en el ejercicio se recuperaron 41,3 millones de € de créditos calificados anteriormente como fallidos que habían sido dados de baja en el balance.

Las dotaciones anteriores incluyen determinadas provisiones de naturaleza cautelar, no asignadas a riesgos concretos ni exigidas por la normativa, que se elevan a 65,2 millones de € y responden a la habitual política del Grupo de mantener la máxima fortaleza patrimonial.

A 31 de diciembre de 2003, el saldo de los fondos de provisión para insolvencias, incluyendo los relativos a inversión crediticia, entidades de crédito y riesgos de firma, asciende a 931,3 millones de €, con un crecimiento del 36,6% respecto al año anterior. Este total es la suma del fondo específico, que se eleva a 171,3 millones de €, del genérico, con 529,8 millones de €, y del estadístico, con 230,2 millones de €. Su importe total presenta un excedente de 91,8 millones de € respecto al exigido por la normativa, muy superior al del ejercicio pasado, que fue de 26,6 millones de €.

Los movimientos de los fondos de insolvencia durante el ejercicio se desglosan como sigue: un aumento de 347,6 millones de € debido a las dotaciones antes indicadas, más una entrada de 55,9 millones de € de los fondos procedentes de BNC (27,0 millones de € de provisiones específicas y 28,9 millones de € de fondos genéricos). Con signo contrario, una utilización de fondos en la amortización de insolvencias por 135,2 millones de € junto a otras variaciones y traspasos por 18,7 millones de €.

El saldo de los fondos de insolvencia al cierre del ejercicio, comparado con el importe de los deudores en dificultad a esa fecha, da una ratio de cobertura de morosos de 222,1% que supone una significativa mejora de 29,1 puntos porcentuales respecto a 193,0% al cierre del ejercicio anterior. Esta ratio es 238,9% si se excluye BNC.

El total de fondos de insolvencia significa el 1,84% del riesgo total (1,72% en el ejercicio anterior).

Considerando los fondos de insolvencia, la ratio de morosidad neta asciende a -1,01% del riesgo total, con una mejora de 18 puntos básicos sobre el año anterior (-0,83%).

Por sectores la distribución del riesgo a 31 de diciembre de 2003 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	932.794	108.435	10.271	1.051.500	2,08	5.594	0,98	0,53
Industria	6.454.651	1.666.518	61.490	8.182.659	16,14	27.625	0,75	0,34
Construcción	6.971.502	1.580.731	49.204	8.601.437	16,96	15.812	0,57	0,18
Servicios:	15.884.724	2.578.655	124.663	18.588.042	36,65	61.167	0,67	0,33
Comercio y hostelería	6.452.558	731.854	61.869	7.246.281	14,29	32.968	0,85	0,45
Transporte y comunicaciones	1.677.882	293.440	19.639	1.990.961	3,93	10.373	0,99	0,52
Otros servicios	7.754.284	1.553.361	43.155	9.350.800	18,44	17.826	0,46	0,19
Crédito a particulares:	13.531.258		136.877	13.668.135	26,95	35.903	1,00	0,26
Vivienda	9.112.747		25.488	9.138.235	18,02	4.301	0,28	0,05
Consumo y otros	4.418.511		111.389	4.529.900	8,93	31.602	2,46	0,70
Sin Clasificar	123.719	460.040	36.875	620.634	1,22	1.103	5,94	0,18
Total	43.898.648	6.394.379	419.380	50.712.407	100,00	147.204	0,83	0,29

*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	2003		2002	
	Saldos	Cobertura	Saldos	Cobertura
Sin necesidad de cobertura	37.102	-	35.702	-
Con dificultades transitorias	2.752	404	524	70
Dudosos	5.519	1.900	4.092	1.400
Muy dudosos	1.710	1.415	5.633	4.338
Fallidos	-	-	-	-
Total	47.083	3.719	45.951	5.808
Cobertura (%)		7,90		12,64
Pro memoria:				
Riesgo-país/Riesgo total	0,09		0,12	

En miles de euros

A 31 de diciembre de 2003, el total de los riesgos del Grupo con no residentes que está afectados por riesgo-país asciende a 47.083 miles de euros, que representa el 0,09 por ciento de los riesgos totales, frente a los 45.951 miles de euros del año anterior. Para su cobertura, existen provisiones riesgo-país por importe de 3.719 miles frente a 5.808 miles de euros en 2002. De los 47.083 miles de euros de riesgo total, 37.102 miles de euros corresponden a riesgos con países de la OCDE. (Importes pequeños y muchos países).

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 2003, 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 2003:

	Hasta 7 días	7 - 30 días	31-60 días	61 - 90 días	91 - 180 días	181- 360 días	1 - 5 años	Más de 5 años	No sensible	Total
Mercado monetario	1.985,7	1.329,9	380,2	236,8	117,3	140,6	331,6	-	1.372,7	5.894,8
Mercado de créditos	916,1	2.613,4	2.213,3	1.945,8	3.089,7	3.930,8	11.593,9	15.223,7	1.689,6	43.216,3
Mercado capitales	8,6	13,3	1,1	-	18,5	9,2	6,7	526,5	-	583,9
Resto de activo	-	-	-	-	-	-	-	-	2.916,2	2.916,2
Total activo	2.910,4	3.956,6	2.594,6	2.182,6	3.225,5	4.080,6	11.932,2	15.750,2	5.978,5	52.611,2
Mercado monetario	3.981,8	1.954,7	414,6	894,8	2.364,1	562,6	84,1	28,2	60,9	10.345,8
Mercado depósitos	1.677,9	2.789,4	2.240,5	1.751,3	1.519,6	798,7	448,4	15,9	15.659,6	26.901,3
Mercado capitales	348,4	1.184,7	553,9	541,6	1.344,4	363,5	4.940,5	210,5	-	9.487,5
Resto de pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	5.876,6	5.876,6
Total pasivo	6.008,1	5.928,8	3.209,0	3.187,7	5.228,1	1.724,8	5.473,0	254,6	21.597,1	52.611,2
Gap	(3.097,7)									
)	(1.972,2)	(614,4)	(1.005,1)	(2.002,6)	2.355,8	6.459,2	15.495,6	(15.618,6)	
Gap acumulado		(5.069,9)	(5.684,3)	(6.689,4)	(8.692,0)	(6.336,2)	123,0	15.618,6		

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 2003:

	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	3.315,6	380,2	236,8	54,2	47,5	15,6	140,6	331,6	1.372,7	5.894,8
Mercado de créditos	7.197,0	5.105,9	5.090,4	3.258,0	2.888,9	2.891,2	13.467,2	1.628,1	1.689,6	43.216,3
Mercado de capitales	21,9	1,1	-	18,5	-	-	-	533,2	-	583,9
Resto de activo	-	-	-	-	-	-	-	-	2.916,2	2.916,2
Total activo	10.534,5	5.487,2	5.327,2	3.330,7	2.936,4	2.906,8	13.617,0	2.492,9	5.978,5	52.611,2
Mercado monetario	5.936,5	414,6	894,8	569,4	861,8	932,9	562,6	112,3	60,9	10.345,8
Mercado de depósitos	4.711,8	1.788,3	3.647,7	791,5	492,5	2.586,5	1.535,9	379,1	10.968,0	26.901,3
Mercado de capitales	2.042,2	4.317,8	2.189,6	70,9	64,5	165,9	329,8	306,8	-	9.487,5
Resto de pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	5.876,6	5.876,6
Total pasivo	12.690,5	6.520,7	6.732,1	1.431,8	1.418,8	3.685,3	2.428,3	798,2	16.905,5	52.611,2
Operaciones fuera de balance	(19,2)	(23,6)	174,9	(10,5)	30,0	(62,5)	(56,0)	(33,1)		
Gap	(2.175,2)	(1.057,1)	(1.230,0)	1.888,4	1.547,6	(841,0)	11.132,7	1.661,6	(10.927,0)	
Gap acumulado	(2.175,2)	(3.232,3)	(4.462,3)	(2.573,9)	(1.026,3)	(1.867,3)	9.265,4	10.927,0		

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 187 días y la del pasivo sensible de 84 días, ligeramente inferiores a las del año anterior (203 y 90 días respectivamente). La sensibilidad del valor patrimonial es del 1,20, ante una variación del 1 por ciento en los tipos de interés. La sensibilidad del margen de intermediación ante igual variación es de 1,25 por ciento.

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 :	2003	2002	2001
Caja y depósitos en bancos centrales	12.210	8.503	9.154
Entidades de crédito	870.236	2.048.729	2.225.288
Crédito sobre clientes	330.925	350.378	432.551
Cartera de valores	41.353	50.256	66.646
Otros activos	14.433	23.863	38.845
Total	1.269.157	2.481.729	2.772.484

Datos en miles de euros.

Pasivo:	2003	2002	2001
Entidades de crédito	2.351.409	1.987.185	2.241.852
Débitos a clientes	706.251	783.516	889.929
Débitos representados por valores negociables	405.569	581.725	512.472
Pasivos subordinados	79.177	95.356	113.469
Otros pasivos	25.103	32.887	63.206
Total	3.567.509	3.480.669	3.820.928

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. Por otra parte, el hecho de ser una entidad muy activa en el mercado de deuda pública implica la realización de un considerable número de operaciones de cobertura. Por último, los recursos financieros obtenidos mediante el programa de Euronotas requieren en la mayoría de las emisiones de las correspondientes coberturas de tipos de cambio y de interés.

Por tanto, 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 2003:

	Negociación		Cobertura de			
			Patrimoniales*		Otros derivados	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Compraventa de activos financieros	-	-	-	-	-	-
Futuros financieros sobre índices, valores y tipos de interés	16.632	30.059	151.524	-	100.772	93.948
Opciones						
Sobre valores y tipos de interés	1.912.059	-	-	-	1.948.646	1.845.024
Sobre divisas	-	-	-	-	57.008	147.742
FRAS	-	-	-	-	-	-
Permutas financieras	535.628	1.198.987	1.889.890	2.762.006	2.191.373	2.952.442

Datos en miles de euros.

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

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 131.596 y 107.972 miles de €, en 2003 y 2002 respectivamente, lo que supone una exigencia de recursos propios mínimos por este tipo de operaciones de 10.528 y 8.638 miles de €, en esas fechas.

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 2003 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 bs 875.000 hasta cerca de 1,3 millones de clientes , lo que supone un crecimiento del 46% respecto al año anterior realizando una media de 4,5 millones de transacciones al mes, un 27% más en relación al año pasado.

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. Las principales novedades son:

- 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.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		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Banco Popular Español	7.510	7.856	7.839	1.246	1.259	1.254
Banco de Andalucía	1.551	1.596	1.557	298	298	298
Banco de Castilla	834	852	877	199	199	206
Banco de Crédito Balear	375	391	426	101	102	103
Banco de Galicia	674	680	677	141	140	136
Banco de Vasconia	507	518	515	128	127	123
Bancopopular-e	17	51	49	6	2	1
Popular Banca Privada	147	158		16	15	
Banco Popular France	130	125	120	14	14	14
Banco Popular Hipotecario	17	23	26	1	1	1
BNC	1.088			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		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Técnicos	8.247	7.715	7.492	8.312	7.595	7.352
Administrativos	4.767	4.710	4.775	5.045	4.785	4.792
Servicios Generales	75	39	42	74	41	38
TOTAL	13.089	12.464	12.309	13.431	12.241	12.182

La estructura de remuneraciones en 2003 y en 2002 es mostrada a continuación en el cuadro siguiente.

	2003			2002		
	Personas %	Remuneración %	Media por tramo (€)	Personas %	Remuneración %	Media por tramo (€)
Hasta 20.000	9,55	5,02	17.538	13,54	7,60	17.766
De 20.001 a 26.000	11,78	8,42	23.834	14,31	10,94	24.195
De 26.001 a 32.000	37,21	32,23	28.881	36,2	32,67	28.568
De 32.001 a 38.000	18,40	19,19	34.769	16,41	17,97	34.655
De 38.001 a 50.000	15,50	19,91	42.823	13,49	18,23	42.776
De 50.001 a 80.000	6,60	11,57	58.444	5,32	9,78	58.220
De 80.001 a 120.000	0,67	1,88	93.357	0,47	1,37	92.200
De 120.001 a 180.000	0,14	0,64	149.420	0,16	0,75	148.027
Más de 180.000	0,15	1,14	250.302	0,1	0,69	216.615
Sumas	100,00	100,00	33.340	100,00	100,00	31.651

El Grupo no tiene ningún sistema de remuneración de sus directivos que esté relacionado directa o indirectamente con la valoración de la acción Banco Popular ni de otros valores del Grupo, ni tampoco con opciones sobre las mismas.

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 los representantes sindicales y de la Asociación Española de Banca Privada, aplicable desde el 1 de enero de 2003 y vigente hasta el 31 de diciembre de 2004. Este es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre las empresas bancarias y los trabajadores con vinculación laboral efectiva a las mismas.

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

Formación

A lo largo del año 2003 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% de la plantilla. Los programas desarrollados bajo la modalidad de presencial han sumado en este periodo algo más de 160.000 horas lectivas. Es destacable a lo largo del año 2003 los programas dirigidos a la formación de 535 gestores de Banca Personal con un total de 96 horas presenciales cada uno y con el siguiente contenido: Fiscalidad de los Productos Bancarios, Mercados Financieros, Productos y Gestión de Clientes. Más de 100 Gestores de Empresas han recibido formación especializada para poder atender las demandas de este colectivo en las mejores condiciones de eficacia posibles.

También se han desarrollado una serie de acciones de especialización en Dirección de Proyectos, Gestión de Recursos Humanos, 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 200 horas.

No podemos dejar de 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

Personal activo:

Con fecha 8 de noviembre de 2001, Banco Popular Español y sus filiales los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia, Vasconia, Popular-e y Popular Hipotecario 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 el 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 incapacidad permanente, 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, incluyendo las variaciones puntuales, se realiza la aportación anual que ha sido de 30.716 y 24.482 miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente.

- Mixto, de prestación definida para los riesgos en actividad y de aportación definida para todas las 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 2003 y 2002, las reservas matemáticas correspondientes a los contratos de seguro suman 524.046 y 447.651 miles de € respectivamente para los seguros de los planes de pensiones y 25.393 y 60.210 miles de € 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 2003 asciende a 2.527 miles de € y 3.311 miles de € al año 2002. Adicionalmente, por la variación del colectivo se han amortizado 4.893 y 3.037 miles de € en 2003 y 2002 respectivamente. El saldo pendiente de amortizar es de 23.728 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 31.148 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, SA, 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 2003, el importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros asciende a 553.073 miles de €. Esta cifra era de 603.046 miles de € a la fecha de cierre del ejercicio 2002.

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 2003, desde la incorporación al Grupo Banco Popular, han sido de 5.694 miles de €, 2.148 miles de € registrados en costes de personal y 3.546 miles de € con carácter extraordinario. Al 31 de diciembre de 2003, la reserva matemática es de 33.294 miles de €.

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 por la diferencia existente en el origen, a la fecha de adquisición de BNC, se ha reconocido un ajuste imputable al fondo de comercio de consolidación por importe de 27.482 miles de €. A partir de ese momento, los importes derivados del mayor coste por la utilización de los criterios indicados, se reconocen en la cuenta de resultados consolidada como aportaciones extraordinarias a pensiones. 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 2003, 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 445 empleados aproximadamente (cerca del 20 por ciento pertenecen a la plantilla de los servicios centrales y el resto a la red de sucursales).

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 147 millones de € y se financia con cargo a reservas de libre disposición. El traspaso de reservas correspondiente se ha hecho en virtud del acuerdo de las Juntas Generales de Accionistas de los Bancos afectados y ha sido autorizado igualmente por el Banco de España con fecha 19 de diciembre de 2003.

A 31 de diciembre de 2003 figuran contabilizados en los Bancos los traspasos de reservas por un importe agregado de 147 millones de € a una cuenta específica de pasivo dentro del grupo "Provisiones para riesgos y cargas" cuya única finalidad será el pago de las primas de seguro y cuyo remanente, si lo hubiera, será retrotraído a las cuentas de reservas al término del plan. Conforme a la autorización del Banco de España, simultáneamente se ha contabilizado la totalidad de los impuestos anticipados por 51 millones de € en "Otros activos" con abono a reservas.

El plan de prejubilaciones aprobado en el año 2002 por los mismos Bancos del grupo antes indicados, finalizó en el primer trimestre de 2003. De los 54 millones de € traspasados de reservas para hacer frente al citado plan, 3 millones de € se han devuelto a sus cuentas de origen, netas de impuestos anticipados, por no haberse utilizado para el fin para el que fueron constituidos.

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, el Grupo adquirió en el año 2001 una participación en una compañía de factoring en Portugal (Heller) en términos paritarios con su socio en este producto en España para ampliar un negocio en el que posee una larga experiencia, complementario del crédito comercial e idóneo para las pequeñas empresas, y a la vez impulsar el despegue de la entonces naciente red de sucursales en el país vecino.

De igual modo, 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, SA mediante el canje de este paquete de control por una participación de hasta el 4,5% 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% 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 €, mediante la emisión de 10.232.392 nuevas acciones al precio de 40,33 € 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 €, correspondiente a 3,297 € por acción de BNC. El pago fue realizado mediante la entrega de las acciones de Popular resultantes de la ampliación, valoradas en 412,7 millones de € (5,1 millones de € de capital y 407,6 millones de reservas por primas de emisión), más un importe complementario de 20,7 millones de € en efectivo.

El precio anterior supone valorar el 100% de BNC en 577 millones de €. 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, Banco Popular lanzó una oferta pública de adquisición sobre el 24,9% del capital de BNC propiedad de los minoritarios, al precio de 3,297 € 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 tiene previsto continuar con el crecimiento en materia de tecnología y comunicaciones en la misma línea del llevado a cabo durante el año 2003. Así, el Grupo Banco Popular estima unas inversiones en tecnología por valor de 350 millones de € en los próximos tres años. 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 2004 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 €)	% Adquisición	Total Participación (%)	Fondo de Valor Neto en Comercio Actual	Libros (**)	Resultado Neto
2003	Banco Nacional de Crédito(BNC)	577.120	100	100	338.947	246.841	8.973
2002	Banco Popular Hipotecario	64.328	50	100	0	125.945	7.971
	Fortior Holding (*)	46.285	35	60	0	14.677	-2.828
	Panorama Ibicenca	210	50	100	0	368	0
2001	Heller Factoring Portuguesa	19.469	49,76	49,76	2.615	12.852	2.073
	Fortior Holding	33.056	25	25	0	4.454	6.643

(*) Actualmente Popular Banca Privada

(**) Valor histórico contable de la participación que ostenta la sociedad matriz menos el fondo que la sociedad matriz dota por el valor (fondo de fluctuación de valores)

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 2003, antes de efectuar los correspondientes ajustes intragrupo en el proceso de consolidación. A continuación se presentan los balances de situación de los tres últimos años del Banco Popular Español, S.A.:

ACTIVO	2003	2002	2001
Caja y depósitos en bancos centrales	627.384	387.067	1.247.225
Caja	225.105	219.423	209.532
Banco de España	397.288	167.037	1.033.004
Otros bancos centrales	4.991	607	4.689
Deudas del Estado	20.885	75.987	539.063
Entidades de crédito	10.769.073	8.301.503	6.644.715
A la vista	115.141	167.419	218.303
Otros créditos	10.653.932	8.134.084	6.426.412
Créditos sobre clientes	23.718.694	19.977.255	16.512.934
Obligaciones y otros valores de renta fija	290.476	301.163	319.189
De emisión pública	58.042	22.762	27.995
Otros emisores	232.434	278.401	291.194
Acciones y otros títulos de renta variable	314.319	363.623	88.664
Participaciones	11.115	32.340	101.972
En entidades de crédito	4.815	4.815	46.881
Otras participaciones	6.300	27.525	55.091
Participaciones en empresas del Grupo	1.185.298	620.282	499.374
En entidades de crédito	1.091.773	504.691	398.714
Otras	93.525	115.591	100.660
Activos inmateriales	15.940	14.516	15.946
Gastos de constitución y primer establecimiento	-	-	-
Otros gastos amortizables	15.940	14.516	15.946
Activos materiales	369.223	369.452	380.551
Terrenos y edificios de uso propio	134.875	134.250	131.551
Otros inmuebles	27.876	22.371	28.004
Mobiliario, instalaciones y otros	206.472	212.831	220.996
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-	-
Resto	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Otros activos	757.661	689.795	733.423
Cuentas de periodificación	171.645	196.246	181.574
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	38.251.713	31.329.229	27.264.630

Cifras en miles de euros.

PASIVO	2003	2002	2001
Entidades de crédito	8.747.618	7.038.288	6.793.344
A la vista	260.892	261.685	233.463
A plazo o con preaviso	8.486.726	6.776.603	6.559.881
Débitos a clientes	22.665.339	19.412.193	16.500.779
Depósitos de ahorro	20.636.115	18.448.442	15.306.653
A la vista	8.981.982	8.103.175	7.651.117
A plazo (*)	11.654.133	10.345.267	7.655.536
Otros débitos	2.029.224	963.751	1.194.126
A la vista	-	-	-
A plazo	2.029.224	963.751	1.194.126
Débitos representados por valores negociables	2.136.699	1.420.728	813.006
Bonos y obligaciones en circulación	-	-	-
Pagarés y otros valores	2.136.699	1.420.728	813.006
Otros pasivos	842.482	648.047	599.907
Cuentas de periodificación	225.756	262.947	252.136
Provisiones para riesgos y cargas	208.198	126.139	186.233
Fondo de pensionistas	-	-	-
Provisiones para impuestos	21.887	19.794	9.140
Otras provisiones	186.311	106.345	177.093
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficio del ejercicio	505.137	491.947	446.603
Pasivos subordinados (*)	1.160.669	682.848	562.961
Capital suscrito	113.693	108.577	108.577
Primas de emisión	428.720	21.164	21.164
Reservas	1.217.401	1.116.350	979.919
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1	1	1
TOTAL PASIVO	38.251.713	31.329.229	27.264.630

Datos en miles de euros.

(*) Las cifras de pasivos subordinados y de depósitos de ahorro a plazo en 2001 no coinciden con las publicadas en años anteriores por una reclasificación que ha entrado en vigor en 2002. Esta consiste en incluir las participaciones preferentes en "Pasivos subordinados" y no en "Depósitos de ahorro a plazo" como se hacía anteriormente.

CUENTAS DE ORDEN	2003	2002	2001
Pasivos contingentes	10.935.928	8.650.332	5.754.380
Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-	-
Activos afectos a diversas obligaciones	445	576	550
Fianzas, avales y cauciones	10.443.968	8.209.726	5.331.989
Otros pasivos contingentes	491.515	440.030	421.841
Compromisos	4.529.098	3.353.168	3.200.877
Cesiones temporales con opción de recompra	-	-	-
Disponibles por terceros	3.907.533	2.823.077	2.661.781
Otros compromisos	621.565	530.091	539.096

Cifras en miles de euros.

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

	2003	2002	2001
Intereses y rendimientos asimilados	1.603.426	1.547.796	1.522.737
De los que: de la cartera de renta fija	12.730	18.977	36.191
Intereses y cargas asimiladas	585.012	626.413	702.513
Rendimiento de la cartera de renta variable	126.293	120.690	106.404
De acciones y otros títulos de renta variable	24.785	22.594	810
De participaciones	537	1.353	14.815
De participaciones en el grupo	100.971	96.743	90.779
Margen de intermediación	1.144.707	1.042.073	926.628
Comisiones percibidas	471.947	450.797	436.541
Comisiones pagadas	121.149	107.299	94.864
Resultados de operaciones financieras	16.925	21.958	36.165
Margen ordinario	1.512.430	1.407.529	1.304.470
Otros productos de explotación	1.227	1.084	667
Gastos generales de administración	508.500	498.038	479.047
De personal	363.508	352.003	346.869
- de los que: sueldos y salarios	260.001	255.819	248.141
cargas sociales	93.261	87.606	88.694
- de las que: pensiones	24.003	20.058	23.165
Otros gastos administrativos	144.992	146.035	132.178
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	50.674	46.623	46.900
Otras cargas de explotación	22.044	21.408	24.406
Margen de explotación	932.439	842.544	754.784
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	197.448	141.691	112.990
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	12.840	58.394	8.044
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Beneficios extraordinarios	62.561	93.718	23.455
Quebrantos extraordinarios	47.001	39.904	99.266
Resultado antes de impuestos	737.711	696.273	557.939
Impuesto sobre beneficios	232.529	204.177	110.930
Otros impuestos	45	149	406
Resultado del ejercicio	505.137	491.947	446.603

Datos en miles de euros.

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

	2003	2002	2001
ORIGEN DE FONDOS			
Beneficio neto del ejercicio	505.137	491.947	446.603
Importes que minoran el beneficio, pero que no suponen			
Dotación neta a provisiones:			
Para insolvencias	215.425	149.695	129.826
Para riesgo-país	(2.317)	3.170	(395)
Para pensiones	-	-	61.714
Para amortización libre y otras	10.604	(64.749)	43.716
Saneamiento de la cartera de valores	12.430	62.000	8.590
Amortizaciones	50.674	46.623	46.900
Beneficio y pérdidas en venta de activos permanentes	(17.739)	(3.936)	(6.074)
Fondos procedentes de las operaciones	774.214	684.750	730.880
Ampliación de capital	412.672	-	-
Incremento neto en:			
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	-	-	387.570
Recursos de clientes	4.441.681	3.634.057	2.663.976
Disminución neta en:			
Valores de renta fija	65.905	481.104	23.429
Acciones y participaciones no permanentes	49.413	-	-
Venta de activos permanentes	58.465	51.242	25.956
TOTAL	5.802.350	4.851.153	3.831.811

	2003	2002	2001
APLICACION DE FONDOS			
Dividendo correspondiente al año anterior	329.722	295.330	259.499
Reducción de capital	-	-	-
Incremento neto en:			
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	988.971	546.192	-
Inversiones crediticias	3.938.815	3.597.774	2.530.744
Valores de renta fija	-	-	-
Acciones y participaciones no permanentes	-	279.976	59.545
Otros activos y pasivos (neto)	(107.134)	(59.434)	467.638
Adquisición de activos permanentes	651.976	191.315	514.385
TOTAL	5.802.350	4.851.153	3.831.811

Datos en miles de euros.

V.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO

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

ACTIVO	2003	2002	2001
Caja y depósitos en bancos centrales	1.080.289	683.317	1.887.105
<i>Caja</i>	411.184	363.890	347.096
<i>Banco de España</i>	572.403	314.313	1.530.168
<i>Otros bancos centrales</i>	96.702	5.114	9.841
Deudas del Estado	28.008	129.346	623.813
Entidades de crédito	4.564.212	4.706.692	4.968.925
<i>A la vista</i>	152.777	182.830	253.897
<i>Otros créditos</i>	4.411.435	4.523.862	4.715.028
Créditos sobre clientes	43.466.605	33.711.019	27.368.371
Obligaciones y otros valores de renta fija	555.895	544.143	495.348
<i>De emisión pública</i>	132.442	53.490	30.288
<i>Otros emisores</i>	423.453	490.653	465.060
<i>Pro memoria: títulos propios</i>	-	-	-
Acciones y otros títulos de renta variable	350.309	390.872	122.590
Participaciones	9.908	26.599	23.241
<i>En entidades de crédito</i>	-	-	-
<i>Otras participaciones</i>	9.908	26.599	23.241
Participaciones en empresas del Grupo	27.741	22.719	33.282
<i>En entidades de crédito</i>	-	-	-
<i>Otras</i>	27.741	22.719	33.282
Activos inmateriales	20.666	17.938	20.791
<i>Gastos de constitución y primer establecimiento</i>	108	184	55
<i>Otros gastos amortizables</i>	20.558	17.754	20.736
Fondo de comercio de consolidación	342.374	7.253	33.613
<i>Por integración global y proporcional</i>	341.562	3.870	28.308
<i>Por puesta en equivalencia</i>	812	3.383	5.305
Activos materiales	679.588	568.280	580.594
<i>Terrenos y edificios de uso propio</i>	293.814	204.257	204.289
<i>Otros inmuebles</i>	73.366	47.401	53.282
<i>Mobiliario, instalaciones y otros</i>	312.408	316.622	323.023
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
<i>Dividendos pasivos reclamados no desembolsado</i>	-	-	-
<i>Resto</i>	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
<i>Pro memoria: nominal</i>	-	-	-
Otros activos	1.110.363	890.345	934.273
Cuentas de periodificación	303.507	297.242	299.970
Pérdidas en sociedades consolidadas	71.686	9.355	3.643
<i>Por integración global y proporcional</i>	70.994	9.195	3.505
<i>Por puesta en equivalencia</i>	668	156	138
<i>Por diferencias de conversión</i>	24	4	-

Pérdidas consolidadas del ejercicio	-	-	-
<i>Del grupo</i>	-	-	-
<i>De minoritarios</i>	-	-	-
TOTAL ACTIVO	52.611.151	42.005.120	37.395.559

Cifras en miles de euros.

PASIVO	2003	2002	2001
Entidades de crédito	8.532.526	6.965.943	6.925.077
<i>A la vista</i>	305.472	290.351	276.854
<i>A plazo o con preaviso</i>	8.227.054	6.675.592	6.648.223
Débitos a clientes	28.894.517	23.690.329	22.615.236
<i>Depósitos de ahorro</i>	26.884.112	22.701.258	21.344.593
<i>A la vista</i>	14.600.785	12.597.473	11.862.710
<i>A plazo</i>	12.283.327	10.103.785	9.481.883
<i>Otros débitos</i>	2.010.405	989.071	1.270.643
<i>A la vista</i>	-	-	-
<i>A plazo</i>	2.010.405	989.071	1.270.643
Débitos representados por valores negociables	8.115.381	6.009.968	2.986.466
<i>Bonos y obligaciones en circulación</i>	5.356.512	4.264.766	1.968.146
<i>Paqarés y otros valores</i>	2.758.869	1.745.202	1.018.320
Otros pasivos	1.175.389	923.709	878.951
Cuentas de periodificación	290.100	301.041	301.009
Provisiones para riesgos y cargas	410.444	229.471	282.380
<i>Fondo de pensionistas</i>	60.776	-	-
<i>Provisiones para impuestos</i>	27.154	24.263	12.207
<i>Otras provisiones</i>	322.514	205.208	270.173
Fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Diferencia negativa de consolidación	418	418	444
<i>Por integración global y proporcional</i>	282	282	18
<i>Por puesta en equivalencia</i>	136	136	426
Beneficio consolidado del ejercicio	777.797	687.735	614.164
<i>Del Grupo</i>	714.271	633.490	565.282
<i>De minoritarios</i>	63.526	54.245	48.882
Pasivos subordinados	454.141	245.356	263.469
Intereses minoritarios	978.589	663.074	498.347
Capital suscrito	113.693	108.577	108.577
Primas de emisión	428.720	21.164	21.164
Reservas	1.328.071	1.167.403	1.036.194
Reservas de revalorización	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	1.111.364	990.931	864.080
<i>Por integración global y proporcional</i>	1.103.100	983.404	848.354
<i>Por puesta en equivalencia</i>	7.372	6.631	14.807
<i>Por diferencias de conversión</i>	892	896	919
Resultados de ejercicios anteriores	1	1	1
TOTAL PASIVO	52.611.151	42.005.120	37.395.559

Cifras en miles de euros.

CUENTAS DE ORDEN	2003	2002	2001
Pasivos contingentes	6.405.437	5.283.579	4.279.024

<i>Redescuentos, endosos y aceptaciones</i>	-	-	-
<i>Activos afectos a diversas obligaciones</i>	473	604	578
<i>Fianzas, avales y cauciones</i>	5.937.151	4.897.752	3.941.196
<i>Otros pasivos contingentes</i>	467.813	385.223	337.250
Compromisos	9.261.521	6.121.536	5.015.418
<i>Cesiones temporales con opción de recompra</i>	-	-	-
<i>Disponibles por terceros</i>	8.382.087	5.375.722	4.256.861
<i>Otros compromisos</i>	879.434	745.814	758.557

Cifras en miles de euros.

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

	2003	2002	2001
Intereses y rendimientos asimilados	2.503.435	2.355.978	2.284.119
<i>De los que: de la cartera de renta fija</i>	22.229	29.463	50.604
Intereses y cargas asimiladas	735.121	795.750	892.578
Rendimientos de la cartera de renta variable	31.584	31.153	10.000
<i>De acciones y otros títulos de renta variable</i>	25.446	23.376	1.786
<i>De participaciones</i>	537	1.353	1.096
<i>De participaciones en el grupo</i>	5.601	6.424	7.118
Margen de intermediación	1.799.898	1.591.381	1.401.541
Comisiones percibidas	779.815	729.678	703.301
Comisiones pagadas	171.977	156.966	135.954
Resultados de operaciones financieras	31.715	28.948	44.984
Margen ordinario	2.439.451	2.193.041	2.013.872
Otros productos de explotación	2.113	1.901	1.474
Gastos generales de administración	841.997	782.775	749.208
<i>De personal</i>	596.848	552.354	538.666
<i>- de los que: sueldos y salarios</i>	435.221	407.342	393.024
<i>cargas sociales</i>	146.987	133.866	132.391
<i>- de las que: pensiones</i>	34.879	27.681	29.304
<i>Otros gastos administrativos</i>	245.149	230.421	210.542
Amortización y saneamiento activos materiales e inmateriales	75.953	67.907	68.203
Otras cargas de explotación	37.370	36.157	41.352
Margen de explotación	1.486.244	1.308.103	1.156.583
Resultados netos generados por sdes. puestas en equivalencia	11.742	4.745	5.048
<i>Participación en beneficios de sdes. puestas en equivalencia</i>	18.059	13.194	13.300
<i>Participación en pérdidas de sdes. puestas en equivalencia</i>	179	672	38
<i>Correcciones de valor por cobro de dividendo</i>	(6.138)	(7.777)	(8.214)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	11.815	63.420	8.058
Beneficios por operaciones grupo	4.197	3.313	3.283
<i>Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional</i>	108	139	97
<i>Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia</i>	-	-	132
<i>Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo</i>	4.089	3.174	3.054
<i>Reversión de diferencias negativas de consolidación</i>	-	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	3.367	3.205	487
<i>Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional</i>	-	-	8
<i>Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia</i>	-	-	1
<i>Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo</i>	3.331	3.205	478
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	316.192	235.088	190.617
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-

Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	9.402	-
Beneficios extraordinarios	97.614	103.174	32.698
Quebrantos extraordinarios	63.241	52.791	146.256
Resultado antes de impuestos	1.205.182	1.055.429	852.194
Impuesto sobre beneficios	418.389	365.259	235.461
Otros impuestos	8.996	2.435	2.569
Resultado consolidado del ejercicio	777.797	687.735	614.164
<i>Resultado atribuido a la minoría</i>	<i>63.526</i>	<i>54.245</i>	<i>48.882</i>
Beneficio neto atribuible a accionistas de BPE	714.271	633.490	565.282

Datos en miles de euros.

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

	2003	2002	2001
ORIGEN DE FONDOS			
Beneficio neto del ejercicio	777.797	687.735	614.164
Importes que minoran el beneficio, pero que no suponen			
Dotación neta a provisiones:			
Para insolvencias	347.659	254.221	218.668
Para riesgo-país	(2.090)	3.278	(178)
Para pensiones	-	-	72.072
Para otros fines	6.643	(55.220)	79.299
Saneamiento de la cartera de valores	(1.229)	8.852	1.723
Amortizaciones	87.768	131.327	76.261
Beneficio en venta de activos permanentes (-)	(42.285)	(16.937)	(11.880)
Imputación de resultados por filiales puestas en equivalencia	(12.191)	(8.542)	(9.347)
<i>Fondos procedentes de las operaciones</i>	<i>1.162.072</i>	<i>1.004.714</i>	<i>1.040.782</i>
Ampliación de Capital	412.672	-	-
Incremento neto en:			
Títulos subordinados emitidos	208.785	-	56.000
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	1.363.283	1.519.307	1.135.922
Recursos de clientes	7.310.589	4.094.175	3.533.848
Otros activos y pasivos (neto)	305.964	197.172	-
Disminución neta en:			
Valores de renta fija	90.258	445.391	96.317
Acciones y participaciones no permanentes	61.364	-	-
Venta de activos permanentes	122.259	80.369	39.973
TOTAL	11.037.246	7.341.128	5.902.842

Datos en miles de euros

	2003	2002	2001
APLICACION DE FONDOS			
Dividendo correspondiente al año anterior	363.541	324.382	280.431
Reducción de capital	-	-	-
Incremento neto en:			
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	-	-	-
Inversiones crediticias	10.072.548	6.572.912	4.599.878
Valores de renta fija	-	-	-
Acciones y participaciones no permanentes	-	272.215	61.616
Otros activos y pasivos (neto)	-	-	478.077

Adquisición de activos permanentes	601.157	153.506	482.840
TOTAL	11.037.246	7.341.128	5.902.842

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

	2003	2002	2001
Flujos de Tesorería de actividades de explotación			
Resultado del ejercicio	777.797	687.735	614.164
Amortizaciones	87.768	131.327	76.261
Dotación neta a la provisión de insolvencias	345.569	257.499	218.490
Dotación neta al fondo de fluctuación de valores	(1.229)	8.852	1.723
Dotación neta otros fondos	6.643	(55.220)	151.371
Saneamientos directos de activos financieros	-	-	-
Beneficios netos en vta. de invers. Permanentes	(41.527)	(16.968)	(9.304)
Participación en rtdos. de filiales puestas en equival.	(12.191)	(8.542)	(9.347)
Beneficios netos en venta de acciones propias	(758)	31	(2.576)
Total	1.162.072	1.004.714	1.040.782
Flujos de tesorería de actividades de inversión			
Incremento neto en depósitos remunerados en Bcos.	146.378	257.859	497.620
Incremento de la cartera crediticia	(10.072.548)	(6.572.912)	(4.599.878)
(Desembolsos)/Cobros por compra-vta. de la cart.de valores	151.622	173.176	34.701
Desembolsos realizados por compras de inmovil. Material.	(595.881)	(3.155)	(143.725)
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado	121.429	76.598	36.996
Desembolso por compras de sdades. asoc. y no consolid.	(5.276)	(150.351)	(339.115)
Cobros procedentes de venta de sdades. Asoc. y no consolid.	830	3.771	2.977
Otras actividades de inversión			
Total	(10.253.446)	(6.215.014)	(4.510.424)
Flujos de tesorería de actividades de financiación			
Incremento neto en depósitos de otros bancos.	1.566.583	40.866	2.036.489
Incremento neto de débitos a clientes	5.200.843	1.075.659	2.199.751
Ingresos/(pagos) procedentes de emisión/amort. empréstitos	2.109.746	3.018.516	1.334.097
Ingresos/(pagos) procedentes de emisión/amort. deuda sub.	208.785	(18.113)	56.000
Ampliaciones/Reducciones de capital	412.672	-	-
Otras actividades de financiación	353.258	213.966	(401.265)
Pagos de dividendos y prima de emisión durante el ejercicio	(363.541)	(324.382)	(280.431)
Total	9.488.346	4.006.512	4.944.641
Incremento neto de saldos de caja y depósit. en bcos. centrales	396.972	(1.203.788)	1.474.999
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	683.317	1.887.105	412.106
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	1.080.289	683.317	1.887.105

Cifras en miles de euros.

V.3 BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS CONTABLES

Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales adjuntas del Grupo Banco Popular se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 de Banco de España, y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los riesgos, y de los resultados consolidados. Todos los importes están expresados en miles de euros.

Las cuentas anuales consolidadas reflejan toda la actividad financiera del Grupo, en sentido amplio, incluyendo a las sociedades instrumentales que se utilizan como apoyo jurídico a dicha actividad, de acuerdo con los criterios fijados por el artículo 8º de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros.

Los criterios utilizados en la consolidación se corresponden con los dictados por el Real Decreto 1371/1985, de 1 de agosto, que regula la consolidación de los estados contables de las entidades de depósito, por la circular 4/1991 de Banco de España, que ha desarrollado esa norma, y por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre formulación de las cuentas anuales consolidadas.

La Memoria se ha preparado cumpliendo con las exigencias contenidas en la Circular 4/1991 de Banco de España, en lo específico, y en la Ley de Sociedades Anónimas, Código de Comercio, Plan General de Contabilidad y Real Decreto 1815/1991, en lo que es de aplicación de carácter general.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas que está prevista para el día 24 de junio de 2004. No obstante, el Consejo de Administración del Banco opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

En los años 2003 y 2002 no ha habido ninguna modificación de la normativa contable digna de mención que afecte a las cuentas anuales.

Principios de consolidación

La definición del perímetro de consolidación se ha efectuado de acuerdo con las circulares 4/1991 y 5/1993, de Banco de España, estando constituido por las sociedades del Grupo (consolidadas y no consolidables), sociedades multigrupo y empresas asociadas. El Grupo incluye todas las sociedades en cuyo capital participa el

Banco directa o indirectamente en un porcentaje igual o superior al 50 por ciento o, siendo inferior, si el Banco ejerce un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto a éste, una unidad de decisión.

Los métodos utilizados en la consolidación son el de integración global para las sociedades financieras e instrumentales del grupo consolidado, el de integración proporcional para las sociedades multigrupo financieras y el procedimiento de puesta en equivalencia para las sociedades no consolidables por su actividad, las sociedades multigrupo no financieras y las empresas asociadas.

Todas las cuentas y transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación, excepto las relaciones entre sociedades consolidadas por integración global y sociedades multigrupo en la parte no incorporada de éstas en el proceso de consolidación, informando en el correspondiente apartado de la Memoria sobre los importes no eliminados. Los intereses minoritarios, que aparecen explícitamente en los balances y cuentas de pérdidas y ganancias consolidados de 2003 y 2002, corresponden a accionistas no vinculados, ni directa ni indirectamente al Grupo.

Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios de contabilidad establecidos por el Banco de España en la Circular 4/1991 y sucesivas. Se destacan en particular los siguientes:

a) **Fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación**

Las diferencias entre el coste de las participaciones en cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y los respectivos valores teórico-contables ajustados de las mismas, en la fecha de la primera consolidación, se han imputado de la siguiente forma:

1. En los casos en los que esa diferencia se pueda imputar directamente a los elementos patrimoniales de las sociedades dependientes, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado sean superiores a los valores netos contables deducidos de sus balances y cuyo tratamiento contable es similar al de los mismos activos del Grupo.

2. La diferencia restante, después de aplicar lo indicado en el punto anterior, se registrará, según su signo, de la siguiente manera:

a) Los saldos activos figuran como fondos de comercio de consolidación. Estos fondos de comercio se amortizan linealmente desde el momento de la compra en un plazo máximo de cinco años (veinte años para el correspondiente al grupo portugués BNC), período en el que el Grupo considera se beneficiará de estos fondos. Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas por la amortización de estos fondos, figuran registrados en el capítulo "Amortización del fondo de comercio de consolidación". Excepcionalmente, en el ejercicio 2002 se amortizó la totalidad del fondo de comercio de consolidación de Fortior Holding, 37.516 miles de € por la adquisición del 35 por ciento en este ejercicio, y extraordinariamente 17.025 miles de € por el saldo pendiente de la compra inicial. Asimismo, en ese ejercicio se amortizaron 176 miles de € adicionales del fondo de comercio de consolidación de Bancopopular-e para cancelar el citado saldo.

b) Las diferencias negativas de consolidación figuran en los balances consolidados adjuntos con carácter de provisión. Estos fondos se podrán abonar a resultados consolidados cuando se enajene, total o parcialmente, la participación en el capital de esas sociedades.

b) Acciones propias

Durante los años 2003 y 2002, el Grupo intervino en el 1,29 y 0,92 por ciento, respectivamente, de las transacciones como comprador y en igual cuantía como vendedor para facilitar la liquidez de la acción. La autocartera máxima mantenida en cualquier momento ha sido de 173.527 acciones en 2003 y 1.645.542 en 2002, el 0,08 y 0,76 por ciento, respectivamente del número de acciones en circulación. Los resultados procedentes de las enajenaciones de estas acciones se registran en los capítulos "Beneficios por operaciones grupo" y "Quebrantos por operaciones grupo" de la cuenta consolidada de resultados.

A 31 de diciembre de 2003, al igual que en la misma fecha del año anterior, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna sociedad de su grupo, consolidable o no.

c) Fondos de Garantía

En "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas se recogen las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos, para las entidades de crédito, y al Fondo de Garantía de Inversiones, para las sociedades y agencias de valores. Este último fue creado en 2001 por el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores.

Estas contribuciones se imputan a los resultados del ejercicio en que se satisfacen, de acuerdo con la normativa de Banco de España.

La aportación al Fondo de Garantía de Depósitos por los Bancos consolidados operantes en España es del 0,6 por mil de la base de cálculo en 2003 al igual que en 2002, año en el que se incorporó en la misma el 5 por ciento del depósito de valores y otros instrumentos financieros garantizados. Para estos bancos del grupo ha supuesto, en conjunto, 13.244 y 12.348 miles de € en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente.

La aportación al Fondo de Garantía de Inversiones por las sociedades consolidadas a las que les es de aplicación esa normativa ha supuesto 44 y 13 miles de € en 2003 y 2002, respectivamente.

La aportación de BNC realizada al Fondo de Garantía de Depósitos de Portugal en 2003, atribuible al periodo consolidado ha sido de 202 miles de €. Además de acuerdo con la normativa portuguesa mantiene en cuentas de orden, otros compromisos contingentes por un importe de 4.099 miles de € para posibles riesgos futuros a los que tenga que hacer frente el citado Fondo.

d) Plan de Prejubilaciones

En el año 2003, 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 445 empleados aproximadamente (cerca del 20 por ciento pertenecen a la plantilla de los servicios centrales y el resto a la red de sucursales).

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 147 millones de € y se financia con cargo a reservas de libre disposición. El traspaso de reservas correspondiente se ha hecho en virtud del acuerdo de las Juntas Generales de Accionistas de los Bancos afectados y ha sido autorizado igualmente por el Banco de España con fecha 19 de diciembre de 2003.

A 31 de diciembre de 2003 figuran contabilizados en los Bancos los traspasos de reservas por un importe agregado de 147 millones de € a una cuenta específica de pasivo dentro del grupo "Provisiones para riesgos y cargas" cuya única finalidad será el pago de las primas de seguro y cuyo remanente, si lo hubiera, será retrotraído a las cuentas de reservas al término del plan. Conforme a la autorización del Banco de España, simultáneamente se ha contabilizado la totalidad de los impuestos anticipados por 51 millones de € en "Otros activos" con abono a reservas.

El plan de prejubilaciones aprobado en el año 2002 por los mismos Bancos del grupo antes indicados, finalizó en el primer trimestre de 2003. De los 54 millones de € traspasados de reservas para hacer frente al citado plan, 3 millones de € se han devuelto a sus cuentas de origen, netas de impuestos anticipados, por no haberse utilizado para el fin para el que fueron constituidos.

e) *Adaptación a las Normas Internacionales de Contabilidad*

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".

Para el cumplimiento de la regulación anterior, el Grupo Banco Popular adaptará, en el ejercicio de 2004, partiendo de los trabajos iniciados en el 2003, los criterios y sistemas contables para elaborar los estados financieros consolidados, las cuentas anuales y el informe de gestión de acuerdo a lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilidad.

Las principales diferencias consisten, entre otras, en la aplicación del valor razonable a los instrumentos financieros, determinadas comisiones de operaciones de activo que actualmente se registran por el criterio de caja pasarán a reconocerse por el criterio de devengo, se modifica el sistema para determinar las coberturas de los riesgos y los resultados por operaciones con acciones propias se considerarán variaciones de patrimonio neto y no resultados del ejercicio. Respecto a los métodos de consolidación, todas las entidades del grupo no consolidable y las sociedades multigrupo no financieras, incluidas las compañías de seguros, a las que actualmente se aplica el procedimiento de puesta en equivalencia, pasarán a consolidar por el método de integración global y proporcional, respectivamente. Por lo tanto, sólo se utilizará la puesta en equivalencia para las empresas asociadas. Asimismo, existirá la posibilidad de amortizar los fondos de comercio de consolidación en función de test periódicos de valoración.

Todas estas modificaciones producirán cambios en la composición, estructura y formato de los estados financieros, así como en el desarrollo de las notas de las cuentas anuales.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA ENTIDAD

VI.1 IDENTIFICACION Y FUNCION 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 son los siguientes:

Primer nombramiento.	Nombre	Cargo	Tipo
25 de abril de 1989 ⁽¹⁾	D. Javier Valls-Taberner Arno	Presidente	Ejecutivo ^(*)
22 de junio de 1972 ⁽¹⁾	D. Luis Valls-Taberner Arno	Presidente	Ejecutivo ^(*)
14 de marzo de 2002	D. Ángel Carlos Ron Güimil	Consejero Delegado	Ejecutivo
18 de diciembre de 2003	D. Francisco Aparicio Valls ⁽²⁾	Secretario-Consejero	Independiente
27 de noviembre de 1980	Asociación Profesional de Directivos B.P.E. ⁽³⁾	Consejero	Ejecutivo
27 de mayo de 2003	D. Américo Ferreira de Amorim	Consejero	Dominical
20 de junio de 2002	D. Eric Gancedo Holmer	Consejero	Dominical
21 de junio de 2001	D. Luis Herrando Prat de la Riba	Consejero	Independiente
24 de noviembre de 1987	D. Casimiro Molins Ribot	Consejero	Dominical
1 de diciembre de 1987	D. Luis Montuenga Aguayo	Consejero	Dominical
23 de junio de 1999	D. Manuel Morillo Olivera	Consejero	Independiente
19 de diciembre de 1974	D. Miguel Nigorra Oliver	Consejero	Independiente ^(**)
1 de diciembre de 1987	D. José Ramón Rodríguez García	Consejero	Independiente
27 de mayo de 2003	D. Vicente Santana Aparicio	Consejero	Independiente
28 de junio de 1988	Sindicatura de Accionistas ⁽⁴⁾	Consejero	Dominical
18 de diciembre de 1996	D. Miguel A. de Solís y Martínez-Campos	Consejero	Independiente ^(****)
30 de junio de 1966	D. Rafael Termes Carrero	Consejero	Independiente ^(****)
27 de mayo de 2003	D. Emilio Viñas Barba	Consejero	Independiente
20 de abril de 2004	D. Herbert Walter ⁽⁵⁾	Consejero	Dominical

⁽¹⁾ Fecha de primer nombramiento en el cargo que desempeñan el la actualidad.

⁽²⁾ Nombrado por cooptación en la reunión del Consejo de Administración de 18 de diciembre de 2003.

⁽³⁾ Representante: José María Sanz Pérez (Fecha del presente nombramiento: 22 de mayo de 2002).

⁽⁴⁾ Representante: D. José María Mas Millet (Fecha de primer nombramiento: 29 de enero de 2004).

⁽⁵⁾ Nombrado por cooptación en la reunión del Consejo de Administración del pasado 20 de abril de 2004, en sustitución de D. Diethart Breipohl.

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

^(**) Tiene una participación del 7,7 % en Banco de Crédito Balear del que es Consejero dominical.

^(****) El grupo familiar Solís tiene una participación del 7,66% en Banco de Crédito Balear del que es Consejero dominical.

(****) Fue Consejero Delegado del Banco desde 1966 hasta 1977 y desde 1977 hasta 1990 fue Presidente de la AEB.

Los cambios en el Consejo de Administración de Banco Popular Español, S.A., han sido comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante los **Hechos Relevantes** que a continuación se relacionan:

Con fecha 18 de diciembre de 2003, se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que, con la finalidad de que la entidad se adecuara a las últimas tendencias en materia de gobierno corporativo relativas a la dimensión del Consejo y, en aras a mantener la alta calificación del modelo de gestión de la entidad, el Consejo de Administración de la Sociedad, celebrado en esa misma fecha, había aceptado la renuncia al cargo de Consejero presentada por los Consejeros: D. Gabriel Gancedo de Seras, D. Jesús Platero Paz, D. Ildelfonso Ayala García, D. José María Catá Vigili, D. Francisco Donate Vigón, D. Manuel Laffon de la Escosura, D. Luis Miralles Ferrer, D. Santos Montoro Muñoz, D. Alberto Parera Lluch, D. Enrique Pérez Sala y D. Giorgio Stecher Navarra.

En esa misma reunión del Consejo de Administración se nombró, por cooptación y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Gobierno y Conflictos de Intereses, como Consejero a D. Francisco Aparicio Valls, quien, asimismo, fue nombrado Secretario del mismo y miembro y Secretario de la Comisión Ejecutiva.

Con fecha 29 de enero de 2004, se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que el Consejo de Administración de Banco Popular Español, S.A., en su reunión celebrada el 29 de enero de 2004, había tomado razón de la designación efectuada por la Sindicatura de Accionistas de Banco Popular Español, S.A., de D. José María Más Millet como su representante físico para el ejercicio de las funciones propias del cargo de Consejero.

Por último, con fecha 21 de abril de 2004, se notificó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que el Consejo de Administración de Banco Popular Español, S.A., en su sesión celebrada el día anterior, 20 de abril, había acordado por unanimidad designar como miembro del Consejo de Administración, por cooptación, y a propuesta del Grupo Allianz, a D. Herbert Walter, quien sustituye en el cargo a D. Diethart Breipohl.

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, considerándose una dimensión adecuada, de acuerdo con las recomendaciones de buen gobierno corporativo, y un número razonable de consejeros teniendo en cuenta la composición del accionariado del Banco y la aspiración de representar un porcentaje relevante del capital social. La actual composición asegura la eficacia del funcionamiento del Consejo de Administración, y garantiza su operatividad y la calidad de sus decisiones.

Por lo que respecta a su composición cualitativa, y en línea con su función más genuina de supervisión de la gestión de la compañía, el Consejo de Administración está compuesto por una amplia mayoría de consejeros externos. Asimismo, al objeto de garantizar la máxima transparencia en la información acerca de la gestión de la Sociedad y la mayor coordinación con los niveles ejecutivos, el Consejero Delegado preside la Dirección General, órgano técnico y ejecutivo de gobierno de la entidad. De

esta manera se articula un equilibrio razonable entre consejeros con funciones ejecutivas y consejeros externos.

A todos los consejeros se les exigen las mismas obligaciones y se les reconocen idénticos derechos, correspondiéndoles desde la unidad de acción la defensa de la viabilidad de la entidad a largo plazo así como la protección conjunta de los intereses generales de la Sociedad, sus empleados y accionistas, debiendo cooperar de forma efectiva al 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.

El Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses, podrá proponer a la Junta General de Accionistas el nombramiento como consejero de personas de reconocido prestigio profesional que puedan aportar su experiencia y conocimientos al gobierno corporativo y que, no siendo ni ejecutivos ni dominicales, resulten elegidos como independientes y reúnan las condiciones que aseguren su imparcialidad y objetividad de criterio. Entre éstas, con carácter indicativo, se señalan las siguientes:

- a) No tener, o haber tenido en los tres años inmediatamente anteriores, relación de trabajo, comercial o contractual, directa o indirecta, y de carácter significativo, con la Sociedad, sus directivos, los consejeros dominicales o sociedades del grupo cuyos intereses accionariales éstos representen.
- b) No ser consejero de otra sociedad cotizada que tenga consejeros dominicales en la Sociedad.
- c) No tener relación de parentesco próximo con los consejeros ejecutivos, dominicales o los miembros de la alta dirección de la Sociedad.

Dentro de los calificados como consejeros ejecutivos, es necesaria una especial mención al carácter con el que el Consejo califica a los copresidentes, don Luis y don Javier Valls Taberner, quienes no obstante no formar parte de la línea ejecutiva del Banco y carecer de poderes generales otorgados a su favor, son calificados como ejecutivos al recibir sus haberes por nómina y dedicarse profesionalmente en exclusiva al Banco.

Tomando en consideración la composición accionarial del Banco, se califican como dominicales aquellos consejeros que son accionistas, de forma directa o indirecta, con una participación superior al 1% del capital social de la entidad, o que representan a los accionistas propietarios del citado porcentaje del capital social de la entidad. No obstante, determinados consejeros, sin alcanzar el umbral de participación del 1%, atendiendo a su mayor vinculación con la Entidad y con el propio Consejo de Administración, han sido calificados como Dominicales en aplicación de un criterio más restrictivo y transparente.

La composición del consejo atendiendo a la clasificación al uso que distingue entre consejeros ejecutivos, dominicales e independientes, es la siguiente:

Consejeros	Ejecutivos	Externos	
		Dominicales	Independientes
19	4	6	9

2. Reglas de organización y funcionamiento 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, concentrando su actividad en la función general de supervisión.

No pueden ser objeto de delegación aquellas facultades legal o estatutariamente reservadas al conocimiento directo del Consejo ni 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 ha de presidir en todo momento la actuación del Consejo de Administración es la maximización del valor de la empresa a largo plazo, asegurando la viabilidad futura y la competitividad de la Sociedad, con respeto en todo caso de la legalidad vigente y los deberes éticos que razonablemente sean apropiados para la responsable conducción de los negocios.

3. 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 las citadas entidades tengan constituidas o puedan crear.

La Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva esta integrada en la actualidad por siete consejeros.

Presidente	Don Javier Valls Taberner Don Luis Valls Taberner
Vocales	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

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 48 sesiones durante el ejercicio 2003.

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.

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 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, pudiendo ser reelegidos por períodos sucesivos de igual duración, salvo el Presidente, que puede 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.

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 aquellos 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 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, celebrando al menos dos reuniones al año y 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 2003, la Comisión se ha reunido en 11 ocasiones.

La Comisión de Auditoría y Control puede requerir la asistencia a sus sesiones de los Auditores de Cuentas de la Sociedad, y cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que fuera requerido a tal fin, 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 mismas 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 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.

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 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 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, pudiendo ser reelegidos por períodos sucesivos de igual duración, salvo el Presidente, que puede 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.

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) 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.

f) 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.

g) 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.

h) Velar porque los Consejeros reciban información suficiente, en cantidad y calidad, para poder desempeñar sus funciones de manera adecuada.

i) 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.

j) 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.

k) Tomar las medidas adecuadas para asegurar que el Consejo de Administración aprueba un informe anual razonado sobre las reglas de gobierno corporativo del Banco.

l) Examinar el cumplimiento de las reglas de gobierno de la Compañía y hacer las propuestas necesarias para su mejora.

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, celebrando al menos dos reuniones al año y 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 2003 la Comisión se ha reunido en 8 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 que fuera requerido a tal fin, 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 mismas 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.

La Comisión de Créditos

Está presidida por el Consejero Delegado, por delegación de la Presidencia, y de ella forman parte los Vocales de la Comisión Ejecutiva del Consejo y el Director General de la Red Comercial. 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 €, 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 4,5 millones de € 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.

Se reúne con periodicidad semanal y, dado el carácter de foro abierto de discusión que tiene esta Comisión, en ocasiones se incorporan a la misma otros consejeros y directivos, cuando así lo aconsejen los asuntos a tratar.

La Comisión de Créditos ha celebrado 48 sesiones durante el ejercicio 2003.

4. Retribución de los Consejeros

La política de remuneración de los consejeros se ajusta al tradicional criterio de la entidad de no retribuir a los consejeros excepto a aquellos que profesionalmente se dedican en exclusiva a la Entidad y reciben sus haberes por nómina.

Asimismo, como ya es costumbre, una parte de la remuneración que les podría corresponder a los miembros del Consejo de Administración conforme a los Estatutos Sociales es destinada a atenciones sociales.

Solamente determinados consejeros perciben alguna cantidad por su dedicación en la labor de asesoramiento que, en cualquier caso, se encuentra recogida en el cuadro que aparece dentro del epígrafe V.2.3.

La aportación anual a planes de pensiones y seguros complementarios de los miembros del Consejo de Administración que son beneficiarios ha ascendido en el ejercicio 2003 a la cifra global de ochocientos noventa y siete mil euros (897.000 euros).

Por su parte, las primas de seguros de vida y salud igualmente correspondientes a los miembros del Consejo de Administración, han ascendido en el ejercicio 2003 a la cifra global de siete mil euros (7.000 euros).

En cuanto a determinados miembros del Consejo de Administración que han causado baja en diciembre de 2003, se han satisfecho durante el citado ejercicio las siguientes cantidades globales:

	<u>Euros</u>
Retribuciones	496.000
Atenciones estatutarias	57.000
Aportaciones a fondos de pensiones y seguros complementarios	2.070.000
Primas de seguros de vida y salud	7.000
Total	2.630.000

El Banco tiene externalizados los compromisos por pensiones, por lo que no tiene contraídas obligaciones respecto de los antiguos miembros del Consejo de Administración y tiene cubiertos hasta la fecha las de los miembros actuales a los que les corresponda.

5. Procedimientos de selección, remoción o reelección

Los consejeros son nombrados por la Junta General de Accionistas o, en su caso, por el propio Consejo de Administración, de conformidad con las previsiones establecidas en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales.

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.

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.

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.

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.

6. Deberes de lealtad y diligencia

Los administradores desempeñarán su cargo con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal. Entre los principales deberes de los Consejeros, derivados del ejercicio de su cargo, se encuentran los siguientes:

- a. Cooperar en la función de supervisión de la gestión social encomendada al Consejo de Administración, actuando siempre con fidelidad al interés social, entendido como interés de la Sociedad.
- b. Procurar siempre la protección de los intereses de los accionistas de la Sociedad.
- c. Asistir a las reuniones de los órganos de que formen parte y participar activamente en las deliberaciones.
- d. No utilizar el nombre de la Sociedad ni invocar su condición de administradores de la misma para la realización de operaciones por cuenta propia o de personas a ellos vinculadas.
- e. No realizar, en beneficio propio o de personas a él vinculadas, inversiones o cualesquiera operaciones ligadas a los bienes de la Sociedad, de las que haya tenido conocimiento con ocasión del ejercicio del cargo.
- f. Comunicar cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener, con el interés de la Sociedad, absteniéndose de intervenir en caso de conflicto.
- g. Comunicar la participación que tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, así como los cargos o las funciones que en ella ejerzan.
- h. Guardar secreto de las informaciones de carácter confidencial, aún después de cesar en el Consejo, así como guardar reserva de las informaciones, datos, informes o antecedentes que conozcan como consecuencia del ejercicio del cargo.

- i. No hacer uso con carácter personal de los activos de la Sociedad ni tampoco valerse de su posición en esta última para obtener una ventaja patrimonial, que no le corresponda por razón de sus funciones, a no ser que haya satisfecho una contraprestación adecuada.

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 29 de enero de 2004 el Informe de Gobierno Corporativo de la Entidad correspondiente al ejercicio 2003.

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

La Dirección Ejecutiva de la entidad está compuesta por las siguientes personas:

D. Ángel Carlos Ron Güimil	Consejero Delegado
D. Rafael Bermejo Blanco	Secretaría General Técnica
D. Francisco Fernández Dopico	Red Comercial
D. Roberto Higuera Montejo	Dirección Financiera
D. José Sartorius Álvarez de Bohorques	Actividades Internacionales
D. Jesús Arellano Escobar inmuebles	Control, auditoría, seguridad e
D. Juan Echanojauregui Soloaga	Relaciones con Inversores
D. Julio Hortigüela Ayuso	Gestión de Activos
D. Luis Felipe Marcos García	Cumplimiento Normativo
D. Tomás Pereira Pena	Servicios Jurídicos
D. José María Lucía Aguirre	Inversiones
D. Eutimio Morales López	Medios
D. Ángel Rivera Congosto	Recursos Humanos
D. Fernando de Soto López-Doriga	Relaciones Institucionales
D. Antonio Ramírez Parrondo	Tecnología de la Información
D. Ernesto Rey Rey	Tesorería General
D. Rafael Roca García	Intervención General
D. Jesús Rodríguez Fernández	Red en Portugal
D. Francisco Sancha Bermejo	Dirección Comercial
D. 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 Dirección Ejecutiva, 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 D. Ángel Ron Güimil, Presidente de la misma, D. Francisco Fernández Dopico, D. Rafael Bermejo Blanco, D. Roberto Higuera Montejo, D. Ángel Rivera Congosto, D. José María Lucía Aguirre y D. Eutimio Morales López.

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 DIRECCION

VI.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que dan derecho a su adquisición.

La participación, tanto directa como indirecta, de los miembros del consejo de Administración de Banco Popular Español, solos o a través de personas jurídicas en las que tengan participación, a 31 de diciembre de 2003 se refleja en el cuadro siguiente:

Nombre	Acciones propias y representadas				
	Directas	Indirectas	Represent. [*]	Total	%
Aparicio Valls, Francisco	3.285	-	142.900	146.185	0,06
Asociación de Directivos BPE	6.000	-	243.986	249.986	0,11
Breipohl, Diethart	2.000	-	20.651.132 ⁸	20.653.132	9,08
Ferreira de Amorim, Americo	100	10.871.795 ¹	-	10.871.895	4,78
Gancedo, Eric	45.800	32.736 ²	2.337.115	2.415.651	1,06
Herrando Prat de la Riba, Luis	750	800 ^{**}	1.652.581 ⁹	1.654.131	0,73
Molins Ribot, Casimiro	4.400	92.000 ³	2.251.085	2.347.485	1,03
Montuenga Aguayo, Luis	16.440	-	4.196.445 ¹⁰	4.212.885	1,85
Morillo Olivera, Manuel	10	-	744.035 ¹¹	744.045	0,33
Nigorra Oliver, Miguel	43.488	8.800 ^{**}	-	52.288	0,02
Rodríguez García, José Ramón	5.000	613.000 ⁵	40.854	658.854	0,29
Ron Güimil, Ángel Carlos	40	-	233.860	233.900	0,10
Santana Aparicio, Vicente	2.200	264.628 ⁴	439.234	706.062	0,31
Sindicatura de Accionistas BPE	1.564.184	19.247.602	5.021.017	25.832.803	11,36
Solís y Martínez Campos, Miguel A. De	147.337	-	1.915.778 ¹²	2.063.115	0,91
Termes Carrero, Rafael	4.000	161.733 ⁷	182.316	348.049	0,15
Valls Taberner, Javier	44.750	6.830 ^{**}	3.013.544	3.065.124	1,35
Valls Taberner, Luis	101.158	-	-	101.158	0,04
Viñas Barba, Emilio	12.511	297.000 ⁶	-	309.511	0,14
Total	2.003.453	31.596.924	43.065.882	76.666.259	33,72

* Con carácter habitual.

** Corresponden a acciones del entorno personal 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 a personas del entorno familiar del consejero.
3. Corresponden a la sociedad Inversora Pedralves, S.A.
4. Corresponden a la sociedad Complector, S.L.
5. Corresponden a la sociedad Bairsa, S.A. y a personas del entorno familiar del consejero.
6. Corresponden a las sociedades Amplector, S.L. y Posesor, S.L.
7. Corresponden a Fomento de Fundaciones.
8. Acciones correspondientes a Allianz AG.
9. De las que 1.582.581 corresponden al Instituto de Educación e Investigación.
10. De las que 2.400.000 corresponden a Popularinsa SA y 350.000 acciones a Naarden International.
11. Acciones correspondientes a la Fundación Carmen y M^a José Godó.
12. Corresponden al grupo familiar Solís.

En lo que se refiere a la última Junta General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 26 de junio de 2003, el Consejo de Administración, en su conjunto, ostentó la representación de 101.811.547 acciones, representativas de un 46,88 % del capital social (incluyendo acciones propias y representadas).

Por otra parte, el Banco Popular celebró el día 27 de mayo de 2003, una Junta Extraordinaria de Accionistas, con objeto de aprobar el aumento de capital social mediante aportaciones no dinerarias, por un importe nominal de 5.116.196 euros, la modificación del artículo 21º de los Estatutos Sociales con la finalidad de incorporar las disposiciones introducidas por el artículo 4 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y la elección de D. Américo Ferreira de Amorim, D. Vicente Santana Aparicio y D. Emilio Viñas Barba como Consejeros. En esta ocasión, los miembros del Consejo de Administración ostentaron la representación de 91.401.968 acciones, lo que suponía el 42,09 % del capital social.

La Dirección Ejecutiva de Banco Popular, a 31 de diciembre de 2003, en su conjunto, poseía 27.241 acciones de la entidad.

Al margen de las acciones, no existe ningún otro título de ninguna clase que otorgue a sus titulares derecho alguno sobre el capital social de Banco Popular Español, S.A.

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, los integrantes de la Dirección Ejecutiva, 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 o relevantes de la Entidad.

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 del Banco Popular Español establece formalmente que *“La retribución del Consejo consistirá en un 10 por 100 de las utilidades líquidas del Ejercicio, que distribuirá entre sus componentes en la forma que*

crea conveniente. Dicha retribución sólo podrá ser *detraída* de los beneficios líquidos después de estar cubiertas las atenciones de las reservas legales y estatutarias y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo mínimo de un 4 por 100, sin perjuicio del dividendo que en su caso se reconozcan a las acciones sin voto. Independientemente de esta retribución los Consejeros percibirán los derechos de asistencia que determine el Consejo". A pesar de ello, la práctica efectiva de la entidad es que los miembros del Consejo de Administración no perciben emolumentos como tales, ya que los que figuran en la plantilla del Banco reciben sus haberes por nómina, como cualquier otro empleado, y los demás no tienen establecida asignación alguna. Solamente los jubilados y académicos perciben alguna cantidad por su dedicación en la labor de asesoramiento que, en cualquier caso, se encuentra recogida en el cuadro que a continuación aparece bajo el concepto de atenciones estatutarias.

En el siguiente cuadro se detallan las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración de Banco Popular durante los ejercicios de 2002 y 2003.

Nombre	2003		2002	
	Retribuciones	Atenciones Estatutarias	Retribuciones	Atenciones Estatutarias
Anaricio Valls, Francisco ⁽¹⁾	-	-	-	-
Asociación de Directivos BPE	-	-	-	-
Breipohl, Diethart	-	-	-	-
Ferreira de Amorim, Americo ⁽¹⁾	-	-	-	-
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	527	-	301	-
Santana Aparicio, Vicente ⁽¹⁾	-	-	-	-
Sindicatura de Accionistas BPE	-	-	-	-
Solís y Martínez Campos, Miguel A. De	-	-	-	-
Termes Carrero, Rafael	-	-	-	-
Valls Taberner, Javier	703	-	510	-
Valls Taberner, Luis	656	-	477	-
Viñas, Emilio ⁽¹⁾	-	-	-	-
<i>Total</i>	1.886	-	1.288	-

⁽¹⁾ Nombrados a lo largo del ejercicio 2003.

Datos en miles de euros

Este cuadro, no incluye los 56.000 Euros recibidos en los ejercicios 2002 y 2003 en concepto de atenciones estatutarias por el Consejero D. Miguel Nigorra Oliver por el desempeño del cargo de Presidente del Consejo de Administración en el Banco de Crédito Balear. 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 Dirección Ejecutiva (excluido el Consejero Delegado, cuyas retribuciones aparecen reflejadas en el cuadro anterior, por ser la única persona que, formando parte de la alta dirección de la entidad, es también miembro de su Consejo de Administración), las cifras son las que se detallan a continuación:

Concepto	2003	2002	2001
Sueldos	4.248.126	3.406.394	3.859.985
Retribuciones en especie	121.094	133.835	150.788
Dietas gastos de viaje	75.346	94.653	167.336
TOTAL	4.444.566	3.634.882	4.178.109

Datos en Euros

Al margen de lo anterior, los miembros de la Dirección Ejecutiva de Banco Popular que desempeñan algún cargo en algún consejo de administración tanto de las sociedades que forman parte del Grupo consolidable (si bien ninguno de ellos recibe retribución o atención estatutaria de ningún tipo por este concepto) como de aquellas ajenas a éste, son las que a continuación se exponen:

Nombre	Cargo desempeñado	Sociedad
Ron Güimil, Ángel	Consejero	Bancopopular-e. S.A.
	Consejero	Popular Banca Privada, S.A.
Arellano Escobar, Jesús	Consejero	Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago EFC, S.A.
	Consejero	Daesa
Morales López, Eutimio	Consejero	Bancopopular-e. S.A.
	Administrador Único	Intermediación y Servicios Tecnológicos S.A.
Marcos García, Luis Felipe	Secretario Consejero	Popular de Participaciones Financieras, S.A.
	Presidente	Popular Capital, S.A.
Bermejo Blanco, Rafael	Presidente del Consejo de Administración	Europensiones, S.A.
	Secretario Consejero	Banco Popular Hipotecario, S.A.
	Presidente	Heller Factoring Española, S.A.
Fernández Dopico, Francisco	<u>Consejero</u>	Mobipay España, S.A.
	Consejero	Sistema 4B, S.A.
	Consejero	Banco Popular Hipotecario, S.A.
	Consejero	Banco Popular France
Lucía Aguirre, José María	Consejero	Heller Factoring Española, S.A.
Higuera Montejo, Roberto	Consejero	Europensiones, S.A.
	Vicepresidente	Eurovida, S.A.
	Presidente	Eurocorredores, S.A.
	Consejero	Banco Popular Hipotecario, S.A.

	Consejero	Heller Factoring Española, S.A.
Sartorius Álvarez de Bohórquez, José	Vicepresidente del Consejo de Vigilancia	Banco Popular France
	Vocal, representante físico de Banco Popular Español	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación Sociedad Anónima Compañía de Seguros y Reaseguros
Rey Rey, Ernesto	Consejero, representante físico de BPE	Corretaje e información monetaria y de Divisas, S.A.
	Consejero, representante físico de Banco Popular Español	MEFF AIAF SENAF Holding de Mercados Financieros, S.A.
	Consejero, representante físico de Banco Popular Español	AIAF Mercado de Renta Fija, S.A.
	Consejero, representante físico de Banco Popular Español	Sistema Electrónico de Negociación de Activos Financieros, Agencia de Valores, S.A.
	Presidente	BPE Financiaciones, S.A.
Ramírez Parrondo, Antonio	Consejero	Promoción de Instituciones Docentes II, S.A.
Rodríguez Fernández, Jesús	Consejero	Heller Factoring Portuguesa
	Consejero	BPE Finance International Ltd.
	Consejero	BPE Capital International Ltd.
	Consejero	BPE Preference International Ltd.
	Consejero	BNC Banco Nacional de Crédito Inmobiliario
Rivera Congosto, Ángel	Consejero	Popular Español Asia Trade Ltd
Echanojauregui Soloaga, Juan	Consejero	Popular Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.
	Vocal en el Consejo de Administración	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.
Hortigüela Ayuso, Julio	Consejero, representante físico de Banco Popular Español	Gestora Europea de Inversiones SA, SGC
	Consejero	Popular Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.
	Consejero	Dieznet Comercio Electrónico, S.A.
	Consejero	Eurocorredores, S.A.
	Consejero	Eurovida, S.A.
	Consejero	Europensiones, S.A.
Zapata Cirugeda, Francisco Javier	Secretario NO Consejero	Banco de Castilla, 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.

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 2003, los compromisos acumulados contraídos por el Banco en materia de pensiones, todos ellos externalizados, como consecuencia de los derechos devengados por los miembros, actuales y anteriores, del Consejo de Administración (que no se encuentran en situación de jubilación) por su condición de empleados actuales o anteriores del Grupo (D. Luis Valls Taberner, D. Javier Valls Taberner, D. Enrique Pérez Sala y D. Ángel Carlos Ron Güimil), están incluidas en los compromisos por pensiones devengados por la totalidad de la plantilla (apartado IV.6.3. del presente Folleto informativo) y ascienden a 12.283.231,54 euros, de los que 908.000 Euros corresponden a aportaciones realizadas durante el ejercicio 2003. La Entidad no tiene contraída en la actualidad obligación en materia de pensiones con ningún otro miembro del Consejo de Administración actual o anterior.

A 31 de diciembre de 2002, las obligaciones acumuladas que se habían contraído en materia de pensiones con los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendían a 14.758.403,33 euros.

En el año 2003 se han satisfecho 14.000.- euros en concepto de seguros de vida de los consejeros actuales y anteriores. En lo que se refiere al ejercicio 2002 esta cantidad ascendió a 20.000.- euros .

En lo que se refiere a planes de opciones o de valores que den derecho a participaciones en el capital social hay que señalar que no existen ni para directivos ni para consejeros.

En lo que se refiere a los miembros de la Dirección Ejecutiva de la Entidad, las obligaciones contraídas en materia de planes de pensiones a 31 de diciembre de 2003 ascendían a 25.829.050,40 Euros.

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

Desde el 1 de enero de 2004, y hasta la fecha de verificación del presente Folleto Informativo, no se han realizado aportaciones de ningún tipo ni en materia de pensiones, ni en materia de seguros de vida, ni a favor de los miembros de la Dirección Ejecutiva de la Entidad, ni a favor de los miembros de su Consejo de Administración.

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 2003, los riesgos asumidos por los administradores con el Banco Popular y las sociedades filiales consolidadas son las siguientes:

Nombre	Riesgos directos (miles de Euros.)	Riesgos indirectos (miles de Euros.) ¹	Total (miles de Euros.)
Aparicio, Francisco	-	-	-
Asociación de Directivos BPE	-	-	-
Breipohl, Diethart	-	-	-
Ferreira de Amorim, Americo	-	34.259 ⁽¹⁾	34.259

Gancedo, Eric	-	-	-
Herrando Prat de la Riba, Luis	-	-	-
Molins Ribot, Casimiro	-	-	-
Montuenga Aguayo, Luis	-	1.580 ⁽²⁾	1.580
Morillo Olivera, Manuel	-	-	-
Nigorra Oliver, Miguel	4 ⁽³⁾	4.036 ⁽⁴⁾	4.040
Rodríguez García, José Ramón	-	-	-
Ron Güimil, Ángel Carlos	-	-	-
Santana, Vicente	-	-	-
Sindicatura de Accionistas BPE	-	-	-
Solís y Martínez Campos, Miguel A. De	-	9.916 ⁽⁵⁾	9.916
Termes Carrero, Rafael	-	-	-
Valls Taberner, Javier	-	-	-
Valls Taberner, Luis	-	-	-
Viñas, Emilio	-	-	-
<i>Total</i>	<i>4</i>	<i>49.791</i>	<i>49.795</i>

¹ Corresponden operaciones de crédito a la que se le ha aplicado un tipo medio del Euribor a 3 meses + 1% y a varios avales a los que se les ha aplicado un tipo medio del 0,50%.

² Corresponden a varias operaciones de financiación a las que se les ha aplicado unos tipos comprendidos entre el 3% y el 5%.

³ Corresponde a un aval al que se le ha aplicado un tipo medio del 0,25%.

⁴ Corresponden a una operación de crédito a la que se le ha aplicado un tipo del 3,50% y a varios avales cuyos tipos aplicados varían entre el 0,35% y el 1%.

⁵ Corresponde a varias operaciones de crédito cuyos tipos aplicados varían entre el 3% y el 7%.

Hay que señalar que este cuadro refleja no sólo los riesgos personales, sino también aquellos asumidos con sociedades ajenas al Grupo Banco Popular Español pero vinculadas a algún Consejero, operaciones a las que se aplicaron los tipos de mercado.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2003, el importe de los riesgos, directos o indirectos, contraídos con las personas que forman parte de la Dirección Ejecutiva, se encuentran comprendidos dentro de los criterios generales de asunción de riesgos con los empleados de Grupo Banco Popular.

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, desempeñaban los cargos que a continuación se relacionan en otras sociedades distintas de Banco Popular Español, S.A.

Nombre	Sociedad	Cargo
Aparicio, Francisco	Centro Social Universitario Pan de Azúcar, S.A.	Administrador Único
Ferreira de Amorim, Americo	-	-
Gancedo, Eric	Banco de Castilla, S.A.	Consejero
	Bancopopular-e, S.A.	Presidente
	Sociedad Manuel Gancedo de Inversiones Mobiliarias, S.A.	Vocal
		Consejero representante

	Bodegas Martue la Guardia, S.A.	físico Brunoseta, S.L.
	Optimus Partners, S.A.	Representante físico del Vocal Brunoseta, S.L.
Herrando Prat de la Riba, Luis	Instituto de Educación e Investigación, S.A.	Consejero
	Banco de Galicia, S.A.	Consejero
	Sociedad de Promoción y Desarrollo Talde, S.A.	Consejero
		Vicepresidente
	Grupo de Promociones Inmobiliarias, S.A	Presidente
	Bilbao Equity SIMCAV, S.A.	Consejero
	Asistencia Universitaria de Navarra, S.A.	Presidente
Mas Millet, José María	Popular Banca Privada, S.A.	Consejero
	Autopistas Aumar, S.A.	Consejero
	SOS Cuétara, S.A.	Consejero
	Telefónica Móviles, S.A.	Secretario Consejero
	Norokapp Inversiones, S.V., S.A.	Secretario Consejero
Molins, Casimiro	Cementos Molins, S.A.	Presidente
	Cementos Molins Industrial, S.A.	Presidente
	Inversora Patrimonial, S.A.	Administrador único
	Popularinsa, S.A.	Consejero
	Inversora Pedralves, S.A.	Presidente
	Otinix, S.A.	Presidente
Montuenga, Luis	Popularinsa, S.A.	Presidente
	Consultores Financieros e Industriales, S.A.	Administrador Único
	Banco de Andalucía, S.A.	Consejero
	Banco de Galicia, S.A.	Consejero
	Banco de Vasconia, S.A.	Consejero
	Unión Europea de Inversiones, S.A.	Presidente
Morillo, Manuel	-	-
Nigorra, Miguel	Nova Santa Posa Golf, S.A.	Presidente
	Gestión y Administración Registral, S.L.	Presidente- Consejero Delegado

	Habitat Golf Santa Ponsa, S.A.	Presidente
	Banco de Crédito Balear, S.A.	Presidente
Rodríguez, José Ramón	Bairsa, S.A.	Administrador único
	Banco de Crédito Balear, S.A.	Consejero
	Banco de Vasconia, S.A.	Presidente
	Banco Popular Hipotecario, S.A.	Presidente
Ron Güimil, Ángel	Bancopopular-e, S.A.	Consejero
	Popular Banca Privada, S.A.	Consejero
Santana, Vicente	Popular Previsión Privada EGFP, S.A.	Consejero
	Popular Gestión Privada SGICC, S.A.	Presidente
	Cignus Valores S.I.M.C.A.V., S.A.	Presidente
	Fides Capital, S.C.R., S.A.	Consejero
	Popular Banca Privada, S.A.	Consejero
Sanz, José María (representante físico de la Asociación Profesional de Directivos B.P.E.)	-	-
Solís, Miguel Ángel de	Banco de Andalucía, S.A.	Presidente
	Banco de Crédito Balear, S.A.	Consejero
	Banco de Vasconia, S.A.	Consejero
	Sur CIA. Española de Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero
	Guadacorte, S.A.	Consejero
Termes, Rafael	Inmobiliaria Urbana de la Moncloa, S.A.	Presidente
	Promoción e Instituciones Docentes, S.A.	Presidente
Valls, Javier	-	-
Valls, Luis	-	-
Viñas, Emilio	Cignus Valores S.I.M.C.A.V., S.A.	Vicepresidente
	Fides Capital, S.C.R., S.A.	Vicepresidente
Walter, Herbert	Allianz, AG	Miembro del Comité Ejecutivo
	Dresdner Bank, AG	Presidente

VI.3 PERSONAS FISICAS O JURIDICAS 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.

El artículo 14 de los Estatutos del Banco Popular establece una limitación al derecho de voto en los términos siguientes:

“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 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 1 de marzo de 2004, 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 Aktiengesellschaft Holding ⁽¹⁾	-	-	20.651.132	9,082
Fidelity International Limited ⁽²⁾	-	-	4.343.937	2,00
Sindicatura de Accionistas BPE	1.564.184	0,688	22.903.694	10,073

⁽¹⁾ Corresponden a las sociedades Dresner Bank (3,96), AGF VIE (2,11%), RAS International, N-V (2,11%). Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (0,90 %) y otras sociedades (0,01%)

⁽²⁾ Según consta en los Registros Oficiales de la CNMV, en base a comunicación remitida por la propia sociedad de fecha 18 de junio de 2003.

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

El desglose de cuentas de accionistas a 31 de diciembre de 2003 por tramos es el siguiente:

Nº de acciones por accionista	Total accionistas	
	Número	%
Hasta 200	34.918	48,97
De 201 a 800	22.148	31,06
De 801 a 2.000	7.905	10,09
De 2.001 a 4.000	3.123	4,38
De 4.001 a 8.000	1.562	2,19
De 8.001 a 40.000	1.253	1,76
De 40.001 a 80.000	169	0,24
De 80.001 a 160.000	93	0,13
Más de 160.000	129	0,18

A 31 de diciembre de 2003 el Banco Popular tenía 71.300 accionistas, de los que el 51,04% eran personas físicas o jurídicas de nacionalidad española, siendo los restantes 48,96% extranjeros.

VI.7. IDENTIFICACION 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 PARTICIPACION 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 CONSULTORIA

El total de las retribuciones satisfechas en concepto de honorarios por auditorías y trabajos de revisión contable del ejercicio 2003 encargadas por Banco Popular Español y las entidades de su Grupo a PriceWaterhouseCoopers ascendió a 1.080 miles de Euros.

Los honorarios satisfechos por las entidades del Grupo Banco Popular correspondientes a servicios profesionales, periódicos o esporádicos, de naturaleza distinta a la de auditoría, satisfechos a profesionales o compañías relacionadas directa

o indirectamente con la firma auditora durante el ejercicio de 2003 se elevan a 110 mil Euros.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 EVOLUCION DE LAS CIFRAS DEL NEGOCIO

La información del punto siguiente se basa en datos de resultados a 31 de marzo de 2004.

VII.1.1. Evolución de los Negocios con posterioridad al cierre del último ejercicio cerrado

Balance de situación individual a 31 de marzo de 2004

ACTIVO	31.03.04	31.03.03	% Variación
Caja y depósitos en bancos centrales	528.024	655.668	(19,5)
Deudas del Estado	205.385	401.437	(48,8)
Entidades de crédito	10.732.900	8.172.600	31,3
Créditos sobre clientes	25.227.152	20.909.230	20,7
Obligaciones y otros valores de renta fija	340.238	340.880	(0,2)
Acciones y otros títulos de renta variable	240.131	234.314	2,5
Participaciones	10.578	32.179	(67,1)
Participaciones en empresas del Grupo	1.185.582	618.769	91,6
Activos inmateriales	14.928	13.515	10,5
Activos materiales	373.170	373.920	(0,2)
Capital suscrito no desembolsado	-	-	-
Acciones propias	-	-	-
Cuentas de periodificación	189.137	188.827	0,2
Otros activos	1.000.121	871.279	14,8
Pérdidas del ejercicio	-	-	-
TOTAL ACTIVO	40.047.346	32.812.618	22,0

Cifras en miles de euros.

PASIVO	31.03.04	31.03.03	% Variación
Entidades de crédito	9.211.518	6.873.404	34,0
Débitos a clientes	23.090.288	20.760.545	11,2
Débitos representados por valores negociables	2.958.324	1.528.962	93,5
Otros pasivos	816.697	714.348	14,3
Cuentas de periodificación	291.121	298.057	(2,3)
Provisiones para riesgos y cargas	111.724	94.483	18,2
Financiaciones subordinadas	1.163.298	679.277	71,3
Recursos Propios	1.760.974	1.246.383	41,3
Beneficio del ejercicio	138.263	125.211	10,4
Reservas de revalorización	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	505.139	491.948	2,7
TOTAL PASIVO	40.047.346	32.812.618	22,0

Cifras en miles de euros.

Balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2004

ACTIVO	31.03.04	31.03.03	% Variación
Caja y depósitos en bancos centrales	866.125	1.019.116	(15,0)
Deudas del Estado	217.100	459.465	(52,7)
Entidades de crédito	6.161.530	4.133.588	49,1
Créditos sobre clientes	45.769.424	35.270.420	29,8
Obligaciones y otros valores de renta fija	328.357	556.644	(41,0)
Acciones y otros títulos de renta variable	279.689	261.070	7,1
Participaciones	9.793	27.743	(64,7)
Participaciones en empresas del Grupo	23.550	19.744	19,3
Activos inmateriales	19.345	16.382	18,1
Fondo de comercio de consolidación	337.310	6.458	>
Activos materiales	690.664	570.084	21,2
Cuentas de periodificación	348.477	300.141	16,1
Otros activos	1.171.280	898.752	30,3
Pérdidas en sociedades consolidadas	80.273	71.654	12,0
TOTAL ACTIVO	56.302.917	43.611.261	29,1

Cifras en miles de euros.

PASIVO	31.03.04	31.03.03	% Variación
Entidades de crédito	8.745.542	6.692.291	30,7
Débitos a clientes	31.687.173	24.633.511	28,6
Débitos representados por valores negociables	8.837.252	6.772.998	30,5
Financiaciones subordinadas	456.770	241.785	88,9
Otros pasivos	1.340.988	1.169.956	14,6
Cuentas de periodificación	412.280	394.769	4,4
Provisiones para riesgos y cargas	272.123	181.408	50,0
Diferencia negativa de consolidación	418	418	-
Intereses minoritarios	1.002.555	683.466	46,7
Beneficio del ejercicio	199.656	180.179	10,8
Recursos Propios	3.348.160	2.660.480	25,8
TOTAL PASIVO	56.302.917	43.611.261	29,1

Cifras en miles de euros.

Cuenta de resultados individual a 31 de marzo de 2003

	31.03.04	31.03.03	% Variación
+ Intereses y rendimientos asimilados	395.764	407.850	(3,0)
- Intereses y cargas asimiladas	142.883	159.029	(10,2)
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	41.303	40.074	3,1
Margen de intermediación	294.184	288.895	1,8
+/- Comisiones netas	91.027	88.549	2,8
+ Resultados de operaciones financieras	2.876	3.454	(16,7)
Margen ordinario	388.087	380.898	1,9
+ Otros productos de explotación	303	307	(1,3)
- Gastos generales de administración	123.600	125.468	(1,5)
- Amortizaciones	13.124	12.268	7,0
- Otras cargas de explotación	5.701	5.517	3,3
Margen de explotación	245.965	237.952	3,4
- Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	51.102	52.056	(1,8)
- Saneamiento de Inmovilizaciones financieras (neto)	344	1.994	(82,7)
+/- Resultados extraordinarios (neto)	1.543	(1.018)	>
Resultado antes de impuestos	196.062	182.884	7,2
- Impuesto sobre beneficios	57.791	57.673	0,2
- Otros impuestos	8	-	-
Resultado del ejercicio	138.263	125.211	10,4

Cifras en miles de euros.

Cuenta de resultados consolidada a 31 de marzo de 2003

	31.03.04	31.03.03	% Variación
+ Intereses y rendimientos asimilados	650.794	614.279	5,9
- Intereses y cargas asimiladas	186.559	193.250	(3,5)
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	13.945	10.740	29,8
Margen de intermediación	478.180	431.769	10,7
+/- Comisiones netas	161.810	148.228	9,2
+ Resultados de operaciones financieras	7.696	5.633	36,6
Margen ordinario	647.686	585.630	10,6
+ Otros productos de explotación	679	568	19,5
- Gastos generales de administración	216.172	199.735	8,2
- Amortizaciones	19.939	17.739	12,4
- Otras cargas de explotación	9.869	9.287	6,3
Margen de explotación	402.385	359.437	11,9
- Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	87.338	79.385	10,0
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	5.064	795	>
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	-	-	-
+/- Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	(2.303)	(1.979)	16,4
+/- Resultados extraordinarios (neto)	1.422	7.673	(81,5)
+/- Rdos. por operaciones del Grupo (neto)	104	117	(11,1)
Resultado antes de impuestos	309.206	285.068	8,5

- Impuesto sobre beneficios	109.550	104.889	4,4
Resultados del ejercicio	199.656	180.179	10,8
- Intereses minoritarios	19.095	14.683	30,0
Resultado del ejercicio atribuible a accionistas	180.561	165.496	9,1

Cifras en miles de euros.

VII.1.2 Tendencias más recientes en relación con los negocios de la entidad y del grupo consolidado.

DATOS CONSOLIDADOS	31 03 04	31 03 03	Variación	
			Absoluta	%
Activos totales destinados	69.248.781	53.951.447	15.297.339	28,4
Activos en balance	56.302.917	43.611.261	12.691.656	29,1
Recursos de clientes	53.927.059	41.988.475	11.938.584	28,4
<i>En balance</i>	40.981.195	31.648.294	9.332.901	29,5
<i>Otros recursos intermediados</i>	12.945.864	10.340.181	2.605.683	25,2
Inversión crediticia bruta	46.661.168	35.937.076	10.724.092	29,8
Riesgos sin inversión	6.664.672	5.359.523	1.305.149	24,4
Ratio de morosidad (%)	0,80	0,89	(0,09)	
Ratio de cobertura de morosos (%)	231,78	200,98	30,80	
Recursos propios (*)	3.267.887	2.588.826	679.061	26,2
Coefficiente de solvencia BE (%) (**)	8,68	9,19	-0,51	
Nº de empleados	13.193	12.315	878	7,1
Nº de oficinas	2.284	2.161	123	5,7
Resultados:				
Margen de intermediación	478.180	431.769	46.411	10,7
Margen ordinario	647.686	585.630	62.056	10,6
Margen de explotación	402.385	359.437	42.948	11,9
Beneficio antes de impuestos	309.206	285.068	24.138	8,5
Beneficio neto	199.656	180.179	19.477	10,8
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	180.561	165.496	15.065	9,1
Activos totales medios en balance	54.337.547	43.760.782	10.576.765	24,1
Recursos propios medios	3.254.459	2.583.121	671.338	25,9
Rentabilidad (***):				
<i>De los activos totales (ROA) (%)</i>	1,47	1,65	0,18	
<i>De los recursos propios (ROE) (%)</i>	22,19	25,63	(3,44)	
Número de accionistas	73.960	72.381	1.579	2,2
<i>Datos por acción (euros)</i>				
<i>Beneficio atribuible</i>	0,764	0,762	0,032	4,2
<i>Dividendo</i>	0,40	0,365	0,035	9,6
<i>Valor contable</i>	14,372	11,922	2,450	20,6
<i>Ultima Cotización</i>	47,62	39,60	8,02	20,3

Datos en miles de euros, salvo indicación en contrario

(*) La cifra de "Recursos Propios" se encuentra minorada por las pérdidas en sociedades consolidadas. A 31 de marzo de 2004 las pérdidas de sociedades consolidadas representaban 80.273 miles de euros siendo un año antes de 71.654 miles de euros.

(**) Calculado según la normativa de Banco de España.

(***) ROA= beneficio neto sobre activos totales medios; ROE= beneficio distribuible sobre recursos propios medios

Rendimiento medio de los empleos

	31.03.04			31.03.03		
	Saldos medios	Tipos (%)	Rendimientos	Saldos medios	Tipos (%)	Rendimientos
Letras del Tesoro	105.270	2,14	563	38.390	2,87	275
Intermediarios financieros	5.101.495	1,86	23.722	5.678.425	2,44	34.602
En euros	4.255.814	1,93	20.581	3.909.574	2,75	26.901
En moneda extranjera	845.681	1,49	3.141	1.768.851	1,74	7.701
Inversiones crediticias	45.455.454	5,48	622.484	35.076.647	6,54	573.426
En euros	45.114.126	5,51	621.002	34.726.573	6,58	571.500
En moneda extranjera	341.328	1,74	1.482	350.074	2,20	1.926
Cartera de valores	1.163.992	6,18	17.970	1.064.021	6,28	16.716
Deudas del Estado	34.593	3,42	296	118.612	4,14	1.229
Otros valores de renta fija	509.920	2,93	3.729	556.268	3,41	4.747
Acciones y participaciones	619.479	9,00	13.945	389.141	11,04	10.740
<i>Total empleos rentables</i>	51.826.211	5,13	664.739	41.857.483	5,97	625.019
Otros activos	2.511.336	-	-	1.903.299	-	-
Total empleos (Activos Totales Medios)	54.337.547	4,89	664.739	43.760.782	5,71	625.019

Cifras en miles de euros

Coste medio de los recursos

	31.03.04			31.03.03		
	Saldos medios	Tipos (%)	Coste	Saldos medios	Tipos (%)	Coste
Intermediarios financieros	8.282.439	1,99	41.192	6.861.885	2,48	42.601
En euros	5.950.641	2,67	39.657	5.081.553	2,90	36.805
En moneda extranjera	2.331.798	0,26	1.535	1.780.332	1,30	5.796
Recursos de clientes	38.776.371	1,50	145.368	31.264.541	1,93	150.649
Débitos de clientes:	29.547.278	1,28	94.694	24.428.863	1,64	99.959
En euros	28.786.399	1,29	92.961	23.672.126	1,65	97.852
Cuentas a la vista	14.257.570	0,39	14.005	12.271.523	0,59	17.950
Cuentas a plazo	12.824.701	2,19	70.267	9.797.549	2,83	69.361
Cesión temporal de activos	1.674.416	2,00	8.390	1.600.736	2,63	10.541
Otros	29.712	4,03	299	2.318	-	-

En moneda extranjera	760.879	0,91	1.733	756.737	1,11	2.107
Empréstitos y otros valores negociables	9.229.093	2,20	50.674	6.835.678	2,97	50.690
Fondo de pensiones	–	–	–	–	–	–
Total recursos con coste	47.058.810	1,59	186.560	38.126.426	2,03	193.250
Otros recursos	4.024.278	–	–	3.051.235	–	–
Recursos propios	3.254.459	–	–	2.583.121	–	–
Total recursos	54.337.547	1,37	186.560	43.760.782	1,76	193.250

Cifras en miles de euros

Durante el año 2003 el Grupo Banco Popular ha continuado su expansión selectiva en España sobre todo en las regiones de Madrid y Valencia con la apertura de 12 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 en España es tan sólo de 1 sucursal pues se han producido el cierre de 11 sucursales, por no alcanzar los niveles de rentabilidad esperados. En el año 2004 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.

VII.2. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.2.1. Perspectivas del Grupo Banco Popular

Banco Popular ha presentado a principios de 2004 un plan con los objetivos del Grupo para los próximos años 2004-2006 denominado "Plan Suma".

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 estimados hasta 2006 son el crecimiento rentable, equilibrado y sostenido de la entidad alcanzando un beneficio neto de 1.000 millones de euros y un incremento de los activos totales del 50 por ciento, con una mejora del ratio de eficiencia hasta el 30% y con 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 está previsto 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.2.2. 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, se pagó un dividendo de 1,61 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2003, y en el año 2002 un dividendo de 1,5 euros por acción. Estos dividendos suponen el 51,4 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 2003 se pagó en octubre de 2003 y ascendió a 0,395 euros. En enero de 2004 se pagó el segundo dividendo de 0,400 euros por acción y en abril de 2004 el tercer dividendo con cargo al ejercicio 2003 que fue de 0,405 euros. En julio se pagará un dividendo complementario de 0,410 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.

El 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 2003, Grupo Banco Popular cuenta con un excedente de recursos propios conforme a la normativa de solvencia de Banco de España del 17,1 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

D. Ernesto Rey Rey