

Los excelentes resultados del Grupo Banco Popular en el ejercicio 2004, su oportuno giro hacia el negocio no hipotecario y el inigualable crecimiento de su volumen de operaciones, han revalidado las decisiones de expansión de redes, clientes y sistemas que en su momento el banco tomó pese a las dudas que pudo suscitar en algunos observadores la incertidumbre del entorno macroeconómico y su incidencia en los balances de la banca española.

Un hecho destacable de este ejercicio es la recuperación de la capacidad de expansión de márgenes y resultados al desaparecer la erosión producida por la revisión a la baja de la cartera de préstamos derivada de la caída de tipos de interés. Este cambio de tendencia anuncia una creciente traslación de los ritmos de expansión de la cartera de créditos a los del margen de intermediación.

La importancia de este cambio viene dada por la fuerte capacidad comercial que ha demostrado el banco en el ejercicio 2004. El crecimiento de la cartera crediticia del sector privado residente en un 23,9% -incluyendo los créditos titulizados- ha sido muy superior al del sistema bancario español. El distanciamiento de Popular es aún mayor en préstamos no hipotecarios: Popular ha crecido el 20,1% en estas operaciones en tanto que el conjunto de los bancos lo hacían tan sólo en un 8,6% -según los últimos datos publicados a noviembre del 2004 por Banco de España- Esta consolidación de las operaciones no hipotecarias permite esperar que se mantenga la ventaja comparativa en captación de negocio y la ganancia de cuota de mercado cuando se desacelere la demanda hipotecaria. El gráfico adjunto es suficientemente expresivo en este sentido.

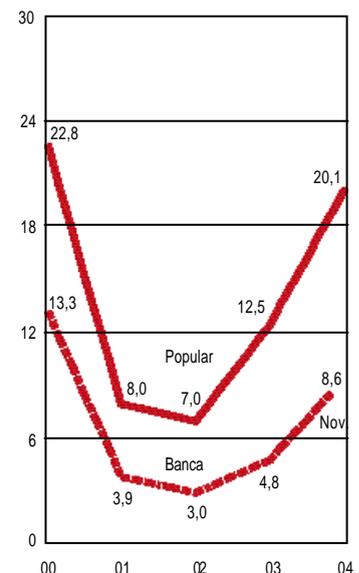
Los recursos de clientes aumentaron un 23,1% respecto al año anterior y los débitos a clientes en el 15,5%, que se eleva a un crecimiento del 19,8% en término de saldos medios del ejercicio.

Con esta ganancia de negocio, el crecimiento del margen de intermediación ha sido del 8% sobre el año anterior: Si se homogeniza del efecto de la adquisición de BNC a mediados del año 2003, se comprueba una clara recuperación tras el mínimo que alcanzó a finales del segundo trimestre. El margen ha entrado en una senda de crecimiento. Su aceleración progresiva por un ritmo de captación de negocio superior al del conjunto de la banca, así como la alta sensibilidad del banco a una subida de tipos de interés, conforman un horizonte muy optimista para los próximos años.

Las comisiones por servicios han tenido un excelente comportamiento al aumentar 10,1% sobre el ejercicio anterior. Este resultado ha estado impulsado fundamentalmente por el fuerte crecimiento de los fondos de inversión cuyas comisiones han crecido un 19,1%. En esta área de negocio, el Grupo se está expandiendo mucho más deprisa -18,3%- que el resto del sector -11,0%-, dando lugar a una ininterrumpida ganancia de cuota de mercado.

El beneficio neto atribuible del Grupo ha superado los 800 millones de euros con un crecimiento del 12,1% en relación con el ejercicio anterior. Este resultado se sitúa por encima de la media anual que sería necesaria para cumplir el plan SUMA que nos fijamos hace casi un año. Si se mantienen las expectativas de una recuperación, por

**Créditos no hipotecarios
Comparación con la banca**
(Tasas de variación interanuales en %)



tibia que sea, del entorno económico, la progresiva mejora de los resultados del grupo permitiría superar claramente los objetivos que nos marcamos para finales del año 2006.

Un rasgo importante de este ejercicio que ha contribuido a los buenos resultados ha sido la contención selectiva de los costes, que, ajustados de la compra de BNC, han crecido el 3,3%. El mayor peso en el crecimiento del gasto corresponde a las actividades de captación comercial, creación de nuevos productos, apertura de sucursales o desarrollos tecnológicos. Los gastos e inversiones en este último campo han estado centrados en aplicaciones informáticas para el conocimiento y gestión de las relaciones con clientes, las actividades comerciales internacionales y la gestión integral del crédito consumo, con especial énfasis en el uso de tarjetas *revolving* y el crédito en puntos de venta. Como consecuencia del esfuerzo inversor durante estos últimos años, el Grupo cuenta con una de las mejores plataformas tecnológicas del sistema financiero español. Hemos invertido y gastado para el futuro.

Otras iniciativas del año 2004 que potenciarán los resultados futuros del grupo son la fuerte ganancia de clientes -más de 398.000 clientes netos nuevos- y el relanzamiento de la apertura de sucursales, con 61 abiertas y 10 cerradas. El aspecto más notable de estas medidas ha sido el haberlas llevado a cabo en un año en que el resto del sector financiero ha actuado con suma cautela por la compresión de los márgenes y la incertidumbre sobre los resultados. Son iniciativas que exigen un esfuerzo a corto plazo pero que serán una fuente de crecimiento de resultados en los próximos años. El futuro se hace hoy.

El grupo ha seguido en su línea habitual de cuidar la solidez de su balance y la calidad de su cartera de riesgos como lo demuestra el descenso una vez más del coeficiente de morosidad que se sitúa en un 0,74%, 9 puntos básicos por debajo del año pasado. Si se incluyen los préstamos titulizados en el año, la tasa de morosidad que resulta es del 0,72%.

Otra medida de la calidad del desenvolvimiento del Grupo Popular es la mejora del coeficiente de eficiencia hasta el 33,96% frente a 34,52% en el ejercicio anterior. Popular sigue afinando su eficiencia a pesar de tener ya el mejor nivel de la banca española y uno de los mejores del mundo.

La estrategia básica del equipo gestor del banco sigue orientada a la obtención de una rentabilidad elevada con un riesgo global bajo. A estos principios inamovibles se añade una concepción de la gestión que no mira sólo al corto plazo y no está dispuesta a condicionar el futuro para conseguir un mayor beneficio inmediato. Como hemos apuntado más arriba, el futuro lo construimos por anticipado, tomando posición frente a los competidores mediante la ganancia de cuota de mercado, la ampliación de la base de clientes y la expansión de nuestras redes y sistemas. Por todo esto, el futuro del grupo nos aparece bajo el signo del optimismo.

Volumen de negocio

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

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

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

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

Las inversiones crediticias del Grupo presentan un saldo de 52.820 millones de €, con un aumento de 8.515 millones de € en el año, cifra que supone el 19,2% sobre la del ejercicio anterior. Este porcentaje

es del 23,7%, ajustado de la titulización de derechos de crédito sobre Pymes por un importe de 2.000 millones de €, realizada en diciembre de 2004. El saldo medio de las inversiones crediticias en el año se eleva a 49.441 millones de €, con un crecimiento interanual de 26,6%.

El crédito al sector privado residente (denominado otros sectores residentes en el balance) representa el 88% del total y suma 46.490 millones de €, un 18,8% superior al de cierre del ejercicio anterior, que supone en realidad un 23,9% de crecimiento una vez ajustado de la titulización. Los préstamos hipotecarios, principalmente en el sector de vivienda, han crecido un 20,7% interanual, siendo del 28,5% ajustada de la titulización anteriormente comentada. Cabe destacar que las principales modalidades de financiación no hipotecaria muestran una aceleración significativa: el crédito comercial (descuento, factoring y otros) crece un 14,2%, los préstamos y créditos personales (otros deudores a plazo), un 18,3% (22,4% ajustada del efecto de la titulización) y las operaciones de arrendamiento financiero (leasing), el 24,3%. Con carácter general, la financiación a empresas ha acelerado su ritmo de crecimiento respecto al año anterior, de acuerdo con la política del Grupo de impulsar su acción comercial en este segmento de clientes, especialmente en pymes.

Solvencia

A 31 de diciembre de 2004, los recursos propios computables del Grupo según la normativa del Banco de España, después de la distribución de resultados del ejercicio, suman 5.140 millones de €, con un aumento de 795 millones de € en el ejercicio que significa un 18,3% interanual.

Aplicando el criterio del Bank for International Settlements (BIS) de Basilea, los recursos propios computables del Grupo a final de 2004 ascienden a 5.881 millones de € que, comparados con el nivel mínimo necesario de 4.636 millones de €, dan un excedente de 1.245 millones de €. De estas cifras resulta una ratio BIS de solvencia de 10,15%, muy superior al 8% requerido. Dentro del total, el capital básico (denominado Tier I) se eleva a 4.603 millones de €, y la ratio correspondiente a este tramo, a 7,94%.

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

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

Calidad del riesgo

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

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

La ratio de cobertura de morosos de 242,8% que supone una significativa mejora de 20,7 puntos porcentuales respecto a 222,1% al cierre del ejercicio anterior.

Las cifras anteriores confirman la buena calidad del riesgo de crédito del Grupo, consecuencia de una gestión rigurosa de análisis y control de sus operaciones, así como las sólidas coberturas existentes.

Resultados

El margen de intermediación, diferencia entre los productos y los costes financieros, se eleva a 1.944 millones de €, con un crecimiento del 8,0% sobre el ejercicio anterior. El mismo sin dividendos es de 1.894 millones de €, un 7,1% superior al del año 2003. Las tasas de variación ajustadas de la incorporación de BNC son 4,7% y 3,7%, respectivamente. Este margen ajustado ha cambiado su tendencia decreciente del primer semestre y ha iniciado una progresión creciente desde finales del segundo trimestre. Este cambio define un comportamiento de crecimiento para el próximo ejercicio.

Los productos de servicios ascienden a 669 millones de € en el ejercicio, con un crecimiento interanual del 10,1% (8,2% ajustado del efecto de BNC).

Destaca la favorable evolución de los correspondientes a administración de activos financieros, con un aumento de las comisiones del 12,1% y, dentro de este grupo, las de gestión de fondos de inversión (+19,1%) y las de planes de pensiones (+13,3%) consecuencia del crecimiento de los patrimonios administrados que ha sido comentado en el capítulo de Recursos de clientes. También las comisiones de operaciones de activo, que no se integran en los productos financieros, experimentan un notable crecimiento del 9,6%, las de riesgos sin inversión (avales y otras garantías) aumentan un 17,0% y, finalmente, las comisiones de administración de cuentas a la vista muestran una tasa de variación interanual del 27,3%.

Los productos bancarios totales, o margen ordinario, suma del margen de intermediación, los productos de servicios y los resultados de operaciones financieras, se elevan a 2.652 millones de €, lo que significa un aumento de 8,7% interanual. Ajustados del efecto de la integración de BNC, ascienden a 2.581 millones de €, con una tasa de crecimiento de 5,8%.

Los costes operativos del ejercicio suman 901 millones de € con un crecimiento de 59 millones de € en el ejercicio, un 7,0%. Ex BNC, los costes operativos crecieron un moderado 3,3% en el año.

La ratio de eficiencia operativa -la parte del margen ordinario o productos totales que es absorbida por los costes operativos - continúa su evolución favorable y se sitúa en 33,96% en el ejercicio (33,72% ex BNC) lo que significa una mejora de 0,56 puntos porcentuales respecto al 34,52% del año anterior. El efecto de la incorporación de BNC, una entidad menos eficiente en el momento actual (43,76%), a pesar de su notable mejora desde su incorporación al Grupo, ha sido absorbido sin dificultad gracias a la mayor eficiencia conseguida en el resto del Grupo. En comparación con el conjunto de la banca española, que tiene una ratio de 46,7% según los últimos datos disponibles (de septiembre de 2004), el Grupo sigue manteniendo una sustancial ventaja del orden de 13 puntos porcentuales.

El margen de explotación o resultado operativo resulta de restar de los productos bancarios totales (margen ordinario) los costes operativos, las amortizaciones y el neto de los otros productos y cargas de explotación. Su importe en el ejercicio se eleva a 1.632 millones de €, con un aumento de 9,8% sobre el año anterior y, ajustado del efecto de la integración de BNC, a 1.594 millones de €, con una tasa de crecimiento del 7,3% interanual.

La dotación neta a fondos de provisión para insolvencias se eleva a 361,4 millones de €, con un aumento del 1,1% respecto al año anterior.

Las provisiones realizadas se descomponen como sigue: 182,4 millones de € de dotaciones específicas para cubrir riesgos en dificultad, 15,4 millones de € de provisiones genéricas, 123,3 millones de € destinados al fondo de cobertura estadística de insolvencias (fcej), 36,7 millones de € para amortizar riesgos no provisionados y 3,6 millones de € para cobertura del riesgo-país.

Durante el año se han recuperado créditos calificados como fallidos por 58 millones de €, un 41,2% más que en el ejercicio 2003, que habían sido dados de baja del balance con anterioridad.

El beneficio bruto (antes de impuestos) se eleva a 1.292 millones de € en el ejercicio que, comparado con el correspondiente al año anterior, significa un aumento del 7,2% interanual. Esta tasa es de 5,9% ajustada de la integración de BNC.

El beneficio neto del ejercicio asciende a 888 millones de €, con un aumento del 14,2% sobre el pasado ejercicio. Deducidos los intereses minoritarios de las acciones ordinarias no poseídas por la matriz del Grupo en determinadas filiales (54 millones de €) y de las acciones preferentes (33 millones de €), resulta finalmente el beneficio atribuible a los accionistas de Banco Popular, por un importe de 801 millones de €, que supone un crecimiento del 12,1% respecto al año anterior.

El beneficio por acción, calculado sobre el número medio de acciones en el ejercicio, asciende a 3,5221 € por acción, frente a 3,2135 € en el pasado año, con un aumento del 9,6%.

Rentabilidad y eficiencia

El margen con clientes, diferencia entre el rendimiento de las inversiones crediticias y el coste de los recursos de clientes, es 3,72%, con una reducción de 66 pb en el año. Sin embargo, hay que destacar el positivo comportamiento del margen del cuarto trimestre que aumentó 1 punto básico sobre el anterior, al tratarse de la primera recuperación de margen en bastante tiempo.

El spread, definido como el diferencial entre el tipo de rendimiento de los activos rentables y el de los recursos onerosos, es 3,31%, que es 50 pb menor que el del año anterior. También el spread trimestral apunta a un cambio de tendencia, pues sólo perdió 2 puntos básicos en el cuarto trimestre en relación con el anterior.

Por último, el margen de intermediación, que compara los tipos medios de rendimiento de todos los activos con los de coste de todos los pasivos, se sitúa en 3,29%, con una disminución de 48 pb en el ejercicio. De nuevo es oportuno aquí el comentario optimista hecho en relación con los márgenes anteriores, pues el valor del último trimestre sólo bajó un 1 punto básico en relación con el anterior, frente a caídas de 14 puntos en el tercer trimestre y de 20 puntos en el segundo.

La rentabilidad neta del balance (ROA) definida como el beneficio neto anual sobre los activos totales medios, asciende a 1,50% en el ejercicio (1,63% en el año 2003) con una reducción de 13 puntos básicos. El ROA ajustado del efecto de la integración de BNC en el Grupo resulta 1,59%, 9 puntos básicos por encima del anterior.

La rentabilidad final de los recursos propios (ROE) que se define como el beneficio atribuible del ejercicio respecto a los recursos propios medios, asciende a 24,55%, frente a 25,60% en el pasado ejercicio. El ROE sin considerar el efecto de la integración de BNC resulta 27,40%, por lo que la adquisición de esta entidad ha ocasionado una reducción de 2,85 puntos porcentuales en la rentabilidad del capital del Grupo.

La ratio de eficiencia operativa, que mide la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, ha mejorado en el ejercicio y se sitúa en 33,96% (33,72% ex BNC) frente a 34,52% en el año anterior.

La acción Banco Popular

El precio de la acción al final del ejercicio 2004 ascendió a 48,50 €, con una revalorización del 2,5% en el año. La acción comenzó el año con una importante subida hasta alcanzar 50,25 € a finales de enero, su máximo histórico, seguida de una progresiva caída en los siete meses siguientes, tocando un mínimo anual de 42,55 € en agosto, para después iniciar una importante recuperación en la última parte del año.

La rentabilidad de mercado de la acción - la plusvalía más los dividendos percibidos en el año, respecto al precio inicial - asciende al 6,0% en el año 2004, considerando la subida de precio, 1,2 €, más los cuatro dividendos pagados en el año (tres con cargo al ejercicio 2003 y el primero a cuenta del 2004) que sumaron 1,645 €.

Al cierre del ejercicio 2004, la cotización de Popular (48,50 €) significa un múltiplo de 13,8 veces el beneficio atribuible del ejercicio (P/E), y de 6,4 veces respecto al cash flow. Asimismo supone 3,0 veces el valor contable de la acción.

La capitalización bursátil de Banco Popular a 31 de diciembre de 2004 asciende a 11.028 millones de €, frente a 10.755 millones de € un año antes, con un aumento de 273 millones de € en el ejercicio, el 2,5%.

El Banco Popular en cifras (datos consolidados)

(Millones de €, salvo indicación en contrario)

	2004	2003	Variación En %
Volumen de negocio			
Activos totales gestionados	77.350	64.913	19,2
Activos totales en balance	62.742	52.611	19,3
Recursos propios (a)	3.664	3.258	12,4
Recursos de clientes:	60.717	49.766	22,0
En balance	46.109	37.464	23,1
Otros recursos intermediados	14.608	12.302	18,7
Inversiones crediticias (*)	54.820	44.305	23,7
Riesgos sin inversión	7.722	6.405	20,6
Solvencia			
Ratio BIS (%)	10,15	10,96	
De la que: Tier 1(%)	7,94	8,36	
Gestión del riesgo			
Riesgos totales (*)	62.537	50.712	23,3
Deudores morosos	447	419	6,7
Provisiones para insolvencias	1.086	931	16,6
Ratio de morosidad (%)	0,74	0,83	
Ratio de cobertura de morosos (%)	242,78	222,08	
Resultados			
Margen de intermediación	1.944	1.800	8,0
Productos de servicios	669	608	10,1
Margen ordinario	2.652	2.439	8,7
Margen de explotación	1.632	1.486	9,8
Beneficio antes de impuestos	1.292	1.205	7,2
Beneficio neto	888	778	14,2
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	801	714	12,1
Rentabilidad y eficiencia			
Activos totales medios	59.067	47.709	23,8
Recursos propios medios	3.262	2.790	16,9
ROA (%)	1,50	1,63	
ROE (%)	24,55	25,60	
Eficiencia operativa (%)	33,96	34,52	
Datos por acción			
Número final de acciones (miles)	227.387	227.387	-
Número medio de acciones (miles)	227.387	222.270	2,3
Ultima cotización (€)	48,50	47,30	2,5
Valor contable de la acción (€)	16,11	14,33	12,4
Beneficio por acción (€)	3,522	3,214	9,6
Dividendo por acción (€)	1,760	1,610	9,3
Precio/Valor contable (P/BV)	3,0	3,3	
Precio/Beneficio (P/E)	13,8	14,7	
Otros datos			
Número de accionistas	81.054	71.300	13,7
Número de empleados:	13.127	13.089	0,3
España	11.778	11.834	(0,5)
Extranjero	1.349	1.255	7,5
Número de oficinas:	2.330	2.279	2,2
España	2.175	2.134	1,9
Extranjero	155	145	6,9
Número de cajeros automáticos	3.311	3.321	(0,3)

(*) Incluye 2.000 millones de créditos titulizados

(a) Después de la distribución de resultados del ejercicio

Resultados (datos consolidados)

(Datos en miles de €)

	2004	2003	Aumento (Disminución) en %
Intereses y rendimientos asimilados	2.726.302	2.503.435	8,9
– Intereses y cargas asimiladas:	832.778	735.121	13,3
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	50.088	31.584	58,6
= Margen de intermediación	1.943.612	1.799.898	8,0
+ Productos de servicios:	669.435	607.838	10,1
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	<i>79.619</i>	<i>72.646</i>	<i>9,6</i>
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	<i>78.534</i>	<i>67.127</i>	<i>17,0</i>
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	<i>511.282</i>	<i>468.065</i>	<i>9,2</i>
= Margen bancario básico	2.613.047	2.407.736	8,5
+ Resultados de operaciones financieras:	38.987	31.715	22,9
<i>Negociación de activos financieros</i>	<i>10.060</i>	<i>(329)</i>	
<i>Menos: Saneamiento de valores y derivados</i>	<i>(2.138)</i>	<i>1.229</i>	
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	<i>31.065</i>	<i>30.815</i>	<i>0,8</i>
= Margen ordinario	2.652.034	2.439.451	8,7
– Costes operativos:	900.608	841.997	7,0
<i>Costes de personal</i>	<i>628.511</i>	<i>596.848</i>	<i>5,3</i>
<i>Gastos generales</i>	<i>234.899</i>	<i>210.504</i>	<i>11,6</i>
<i>Tributos varios</i>	<i>37.198</i>	<i>34.645</i>	<i>7,4</i>
– Amortizaciones	81.139	75.953	6,8
+ Otros productos de explotación	1.079	2.113	(48,9)
– Otras cargas de explotación:	39.046	37.370	4,5
<i>Contribución a fondos de garantía</i>	<i>14.663</i>	<i>13.490</i>	<i>8,7</i>
<i>Atenciones estatutarias y otras</i>	<i>22.888</i>	<i>22.889</i>	<i>-</i>
<i>Otras cargas</i>	<i>1.495</i>	<i>991</i>	<i>50,9</i>
= Margen de explotación	1.632.320	1.486.244	9,8
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	11.182	11.742	(4,8)
– Amortización del fondo de comercio de consolidación	19.443	11.815	64,6
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	754	830	(9,2)
– Amortización y provisiones para insolvencias:	303.082	316.192	(4,1)
<i>Dotación neta del período</i>	<i>361.417</i>	<i>357.520</i>	<i>1,1</i>
<i>Menos: Recuperación de fallidos amortizados</i>	<i>(58.335)</i>	<i>(41.328)</i>	<i>41,2</i>
– Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	
± Resultados extraordinarios (neto):	(29.301)	34.373	
<i>Resultados de enajenación de activos</i>	<i>13.571</i>	<i>41.455</i>	<i>(67,3)</i>
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	<i>(89.258)</i>	<i>(13.920)</i>	<i>></i>
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	<i>39.699</i>	<i>(6.643)</i>	
<i>Otros resultados varios</i>	<i>6.687</i>	<i>13.481</i>	<i>(50,4)</i>
= Beneficio antes de impuestos	1.292.430	1.205.182	7,2
– Impuesto sobre sociedades	404.218	427.385	(5,4)
= Beneficio neto consolidado del período	888.212	777.797	14,2
– Beneficio atribuido a la minoría:	87.323	63.526	37,5
<i>De acciones ordinarias</i>	<i>53.728</i>	<i>45.824</i>	<i>17,2</i>
<i>De participaciones preferentes</i>	<i>33.595</i>	<i>17.702</i>	<i>89,8</i>
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	800.889	714.271	12,1