

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

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

El volumen de negocio continúa su progresión a un ritmo de dos dígitos, superior al del conjunto del sistema financiero, especialmente en créditos, con una sensible ganancia de cuota de mercado en las principales magnitudes. De acuerdo con los objetivos del plan Suma para el trienio 2004-2006, se ha potenciado el crecimiento en las áreas de banca de empresas y de particulares en crédito personal y de consumo, mientras se mantiene en la hipotecaria, consiguiendo un *mix* de negocio más armónico en términos de márgenes, productos de servicios y estructura del balance.

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

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

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

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

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

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

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

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

Datos significativos

(Datos en miles de €)

	30.6.04	30.6.03	Variación	
			Absoluta	En %
Volumen de negocio				
Activos totales gestionados	72.073.243	61.236.943	10.836.300	17,7
Activos totales en balance	58.934.377	50.076.323	8.858.054	17,7
Recursos propios	3.267.491	2.997.642	269.849	9,0
Recursos de clientes:	55.122.257	46.350.199	8.772.058	18,9
En balance	41.983.391	35.189.579	6.793.812	19,3
Otros recursos intermediados	13.138.866	11.160.620	1.978.246	17,7
Inversiones crediticias	49.407.823	40.412.503	8.995.320	22,3
Riesgos sin inversión	6.879.557	6.187.390	692.167	11,2
Solvencia				
Ratio BIS (%)	10,82	10,49	0,33	
De la que: Tier 1(%)	8,15	8,31	(0,16)	
Gestión del riesgo				
Riesgos totales	56.283.721	46.602.739	9.680.982	20,8
Deudores morosos	428.944	411.881	17.063	4,1
Provisiones para insolvencias	1.054.392	880.463	173.929	19,8
Ratio de morosidad (%)	0,76	0,88	(0,12)	
Ratio de cobertura de morosos (%)	245,81	213,77	32,04	
Resultados				
Margen de intermediación	959.839	869.817	90.022	10,3
Margen bancario básico	1.290.106	1.166.720	123.386	10,6
Margen ordinario	1.304.689	1.181.639	123.050	10,4
Margen de explotación	805.235	728.082	77.153	10,6
Beneficio antes de impuestos	630.933	577.511	53.422	9,3
Beneficio neto	407.382	361.871	45.511	12,6
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	368.792	331.784	37.008	11,2
Rentabilidad y eficiencia				
Activos totales medios	56.174.938	44.771.972	11.402.966	25,5
Recursos propios medios	3.260.529	2.584.785	675.744	26,1
ROA (%)	1,45	1,62	(0,17)	
ROE (%)	22,62	25,67	(3,05)	
Eficiencia operativa (%)	33,78	33,88	(0,10)	
Datos por acción				
Número final de acciones (miles)	227.387	227.387	-	-
Número medio de acciones (miles)	227.387	217.154	10.233	4,7
Ultima cotización (€)	46,42	44,00	2,42	5,5
Valor contable de la acción (€)	14,37	13,18	1,19	9,0
Beneficio por acción (€)	1,622	1,528	0,094	6,2
Dividendo por acción (€)	0,805	0,750	0,055	7,3
Precio/Valor contable	3,23	3,34	(0,11)	
Precio/Beneficio (anualizado)	14,3	14,4	(0,1)	
Otros datos				
Número de accionistas	77.260	69.693	7.567	10,9
Número de empleados:	13.556	13.591	(35)	(0,3)
España	12.257	12.327	(70)	(0,6)
Extranjero	1.299	1.264	35	2,8
Número de oficinas:	2.297	2.274	23	1,0
España	2.150	2.133	17	0,8
Extranjero	147	141	6	4,3
Número de cajeros automáticos	3.455	3.385	70	2,1

INFORME FINANCIERO - 30 DE JUNIO DE 2004*

Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado del Grupo a 30 de junio de 2004, junto a los de diciembre y junio de 2003, con los mismos criterios contables y nivel de desagregación de los estados financieros anuales. Como es conocido, la entidad portuguesa BNC y sus filiales se integraron en el Grupo con efectos 30 de junio de 2003, por lo que la comparación entre los tres balances expuestos es homogénea.

Activos totales

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

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

La evolución de los activos totales gestionados dentro y fuera del balance desde junio de 2003 se refleja en la figura 1.

Recursos propios

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

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

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

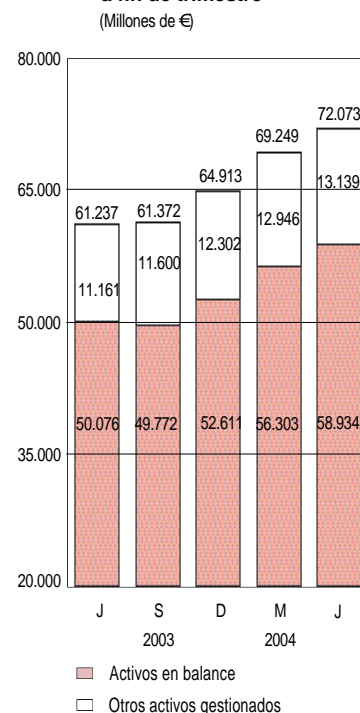
- Una emisión de participaciones preferentes por importe de 250 millones de € que cuenta con la garantía solidaria de Banco Popular, realizada por una sociedad instrumental del Grupo domiciliada en España. La emisión ha sido suscrita en su totalidad por inversores no residentes y ha sido calificada por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

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

Los recursos propios computables comprenden, además de los que figuran como tales en balance, 1.253 millones de € de intereses minoritarios de las filiales consolidadas (265 millones de € de acciones ordinarias y 988 millones de € de participaciones preferentes) más 551 millones de € de financiaciones subordinadas. De este total deben deducirse 332 millones de € de fondo de comercio de consolidación, en su casi totalidad generado en la operación BNC, y 20 millones de € de otros conceptos.

* Los estados financieros consolidados del Grupo a 30 de junio de 2004 que figuran en el presente informe no han sido auditados, si bien están elaborados siguiendo principios y criterios contables uniformes con los empleados en la formulación de los estados financieros auditados del Informe Anual del ejercicio 2003.

Fig.1 Activos totales gestionados a fin de trimestre



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de €)

Activo	30.6.04	31.12.03	30.6.03	Variación en %	
				En 6 meses	En 12 meses
Caja y depósitos en bancos centrales	966.178	1.080.289	1.115.301	(10,6)	(13,4)
Deudas del Estado:	98.951	28.008	296.449	>	(66,6)
<i>Títulos de renta fija del Estado</i>	98.951	28.008	296.449	>	(66,6)
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	-	-	-	-	-
Entidades de crédito:	4.395.356	4.564.212	5.018.149	(3,7)	(12,4)
<i>Intermediarios financieros</i>	4.396.133	4.567.948	5.022.456	(3,8)	(12,5)
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(777)	(3.736)	(4.307)	(79,2)	(82,0)
Créditos sobre clientes:	48.453.433	43.466.605	39.615.879	11,5	22,3
<i>Inversiones crediticias:</i>	49.407.823	44.305.053	40.412.503	11,5	22,3
<i>Crédito a las Administraciones Públicas</i>	131.172	61.926	85.819	>	52,8
<i>Crédito a otros sectores residentes</i>	43.771.023	39.131.313	35.663.733	11,9	22,7
<i>Crédito a no residentes</i>	5.084.697	4.705.409	4.263.807	8,1	19,3
<i>Activos dudosos</i>	420.931	406.405	399.144	3,6	5,5
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(954.390)	(838.448)	(796.624)	13,8	19,8
Obligaciones y otros valores de renta fija:	342.478	555.895	554.367	(38,4)	(38,2)
<i>Títulos de renta fija</i>	345.336	559.710	561.080	(38,3)	(38,5)
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros</i>	(2.858)	(3.815)	(6.713)	(25,1)	(57,4)
Acciones y otros títulos de renta variable:	1.674.803	350.309	969.087	>	72,8
<i>Acciones y otros títulos</i>	1.683.052	360.027	981.330	>	71,5
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(8.249)	(9.718)	(12.243)	(15,1)	(32,6)
Participaciones	10.228	9.908	28.403	3,2	(64,0)
Participaciones en empresas del grupo	25.817	27.741	25.391	(6,9)	1,7
Activos inmateriales	18.006	20.666	22.127	(12,9)	(18,6)
Fondo de comercio de consolidación	332.247	342.374	267.095	(3,0)	24,4
Activos materiales:	699.808	679.588	664.582	3,0	5,3
<i>Inmovilizado</i>	731.457	711.738	694.889	2,8	5,3
<i>Menos: Fondo para activos adjudicados y otros</i>	(31.649)	(32.150)	(30.307)	(1,6)	4,4
Cuentas de periodificación	379.815	303.507	316.167	25,1	20,1
Otros activos	1.456.985	1.110.363	1.111.656	31,2	31,1
Pérdidas en sociedades consolidadas	80.272	71.686	71.670	12,0	12,0
Total	58.934.377	52.611.151	50.076.323	12,0	17,7
Pasivo					
Entidades de crédito	9.704.120	8.532.526	8.200.172	13,7	18,3
Débitos a clientes:	32.917.571	28.894.517	27.890.755	13,9	18,0
<i>Administraciones Públicas</i>	1.386.975	639.136	329.446	>	>
<i>Otros sectores residentes</i>	26.377.911	23.062.554	21.990.946	14,4	19,9
<i>No residentes</i>	5.152.685	5.192.827	5.570.363	(0,8)	(7,5)
Débitos representados por valores negociables	8.508.585	8.115.381	7.036.348	4,8	20,9
Financiaciones subordinadas	557.235	454.141	262.476	22,7	>
Otros pasivos	1.376.801	1.175.389	1.728.216	17,1	(20,3)
Cuentas de periodificación	581.924	290.100	543.898	>	7,0
Provisiones para riesgos y cargas:	280.049	410.444	234.105	(31,8)	19,6
<i>Fondo de pensionistas</i>	63.782	60.776	42.706	4,9	49,4
<i>Otras provisiones y fondos</i>	216.267	349.668	191.399	(38,2)	13,0
Diferencia negativa de consolidación	418	418	418	-	-
Capital	113.693	113.693	113.693	-	-
Reservas	1.909.822	1.756.792	1.815.229	8,7	5,2
Reservas en sociedades consolidadas	1.324.248	1.111.364	1.140.390	19,2	16,1
Intereses minoritarios:	1.252.529	978.589	748.752	28,0	67,3
<i>De acciones ordinarias</i>	264.529	240.589	310.752	10,0	(14,9)
<i>De acciones preferentes</i>	988.000	738.000	438.000	33,9	>
Beneficio consolidado del ejercicio	407.382	777.797	361.871	(47,6)	12,6
Total	58.934.377	52.611.151	50.076.323	12,0	17,7
Pro memoria:					
Riesgos sin inversión:	6.879.557	6.405.437	6.187.390	7,4	11,2
<i>Avales y otras cauciones prestadas</i>	6.343.161	5.937.151	5.624.843	6,8	12,8
<i>Créditos documentarios</i>	456.332	383.140	328.153	19,1	39,1
<i>Otros pasivos contingentes</i>	80.064	85.146	234.394	(6,0)	(65,8)
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	102.654	90.486	79.229	13,4	29,6
Compromisos:	12.697.091	9.261.521	10.047.322	37,1	26,4
<i>Disponibles por terceros</i>	11.367.302	8.382.087	8.972.313	35,6	26,7
<i>Otros compromisos</i>	1.329.789	879.434	1.075.009	51,2	23,7
Otros recursos de clientes intermediados	13.138.866	12.302.019	11.160.620	6,8	17,7

Cuadro 2. Recursos propios consolidados

(Datos en miles de €)				Variación	
				En 6 meses	En 12 meses
		30.6.04	31.12.03 (*)	30.6.03	
Capital	113.693	113.693	113.693	-	-
Reservas	1.909.822	1.895.837	1.815.229	13.985	94.593
Reservas de consolidación	1.324.248	1.320.498	1.140.390	3.750	183.858
Menos:					
Acciones propias	-	-	-	-	-
Pérdidas en soc. consolidadas	80.272	71.686	71.670	8.586	8.602
Recursos propios en balance	3.267.491	3.258.342	2.997.642	9.149	269.849
Intereses minoritarios	1.252.529	1.001.829	748.752	250.700	503.777
Participaciones preferentes	988.000	738.000	438.000	250.000	550.000
Otros	264.529	263.829	310.752	700	(46.223)
Financiaciones subordinadas	551.249	448.155	259.483	103.094	291.766
A deducir:					
Activos inmateriales	(18.006)	(20.666)	(22.127)	2.660	4.121
Fondo de comercio	(332.247)	(342.374)	(267.095)	10.127	(65.152)
Otros	(2.418)	(94)	(107)	(2.324)	(2.311)
Recursos propios computables BE	4.718.598	4.345.192	3.716.548	373.406	1.002.050
Requerimientos mínimos	4.127.254	3.709.242	3.479.231	418.012	648.023
Superávit recursos propios	591.344	635.950	237.317	(44.606)	354.027
Coefficiente de solvencia BE (%)	9,15	9,37	8,55		
Recursos propios computables BIS	5.790.795	5.105.308	4.578.413	685.487	1.212.382
De los que: Recursos propios Tier 1	4.361.243	3.896.852	3.629.578	464.391	731.665
Requerimientos mínimos	4.279.827	3.726.974	3.493.300	552.853	786.527
Superávit recursos propios	1.510.968	1.378.334	1.085.113	132.634	425.855
Ratio BIS (%)	10,82	10,96	10,49		
De la que: Tier 1 (%)	8,15	8,36	8,31		

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

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

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

El cuadro 2 muestra la composición de los recursos propios computables, los requerimientos mínimos y las medidas de solvencia aplicando los criterios del Banco de España y del BIS. La figura 2 muestra su evolución trimestral desde junio de 2003.

El rating del Popular

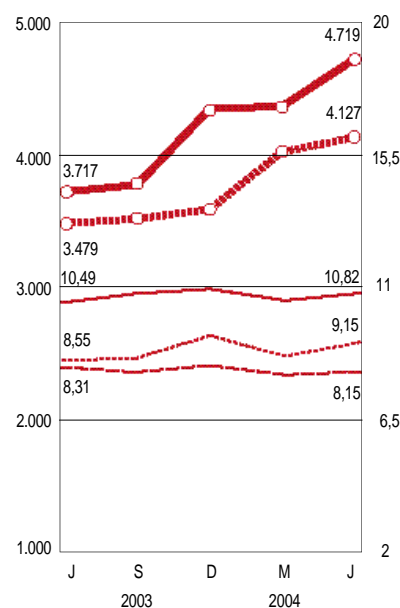
El Grupo tiene otorgadas las calificaciones más altas de solvencia de todas las entidades financieras españolas, bancos y cajas, (y también de todas las compañías no financieras del país) por las tres grandes agencias internacionales de *rating* de crédito, posición que mantiene desde 1998. Estas calificaciones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

Los ratings actuales de Banco Popular son los siguientes:

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

Fig.2 Solvencia

(Millones de € y %)



Normativa Banco de España

■ Recursos propios computables

■ Nivel mínimo exigido

● Coeficiente de solvencia (Escala derecha)

Criterio BIS

— Ratio de solvencia (Escala derecha)

— Tier 1 (Escala derecha)

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

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

Recursos de clientes

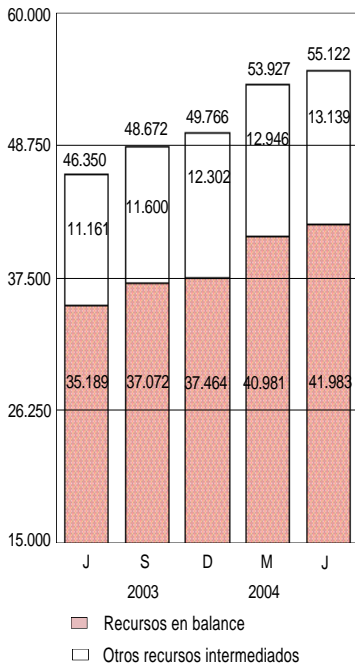
A 30 de junio de 2004, el total de recursos de clientes en balance, que comprende los débitos a clientes, las emisiones de valores negociables y las de deuda subordinada, suma 41.983 millones de €, con un aumento interanual de 19,3% y de 12,1% desde el comienzo del año. El saldo medio del semestre es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

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

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

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

Fig.3 Recursos de clientes
(Millones de €)



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

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

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

Cuadro 3. Recursos de clientes

(Datos en miles de €)	30.6.04	31.12.03	30.6.03	Variación en %	
				En 6 meses	En 12 meses
Débitos a clientes:	32.917.571	28.894.517	27.890.755	13,9	18,0
<i>Administraciones Públicas:</i>	1.386.975	639.136	329.446	>	>
Cuentas corrientes	470.774	377.074	282.447	24,8	66,7
Cuentas de ahorro	7.574	9.649	8.473	(21,5)	(10,6)
Depósitos a plazo	161.250	150.599	38.470	7,1	>
Cesión temporal de activos	619.215	52	56	>	>
Administraciones públicas no residentes	128.162	101.762	-	25,9	
<i>Otros sectores residentes:</i>	26.377.911	23.062.554	21.990.946	14,4	19,9
Depósitos sector privado residente:	24.873.410	21.069.463	20.630.562	18,1	20,6
Cuentas corrientes	8.980.840	8.005.497	7.814.324	12,2	14,9
Cuentas de ahorro	4.209.860	4.096.719	3.832.210	2,8	9,9
Depósitos a plazo	11.682.710	8.967.247	8.984.028	30,3	30,0
Cesión temporal de activos	1.504.501	1.993.091	1.360.384	(24,5)	10,6
Otras cuentas	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	5.152.685	5.192.827	5.570.363	(0,8)	(7,5)
Cuentas corrientes	1.197.330	1.109.488	1.069.113	7,9	12,0
Cuentas de ahorro	1.029.383	1.002.358	940.035	2,7	9,5
Depósitos a plazo	2.859.244	3.063.719	3.514.224	(6,7)	(18,6)
Cesión temporal de activos	423	125	671	>	(37,0)
Otras cuentas	66.305	17.137	46.320	>	43,1
Débitos representados por valores negociables:	8.508.585	8.115.381	7.036.348	4,8	20,9
Bonos y obligaciones en circulación	4.199.758	5.356.512	4.907.857	(21,6)	(14,4)
Pagarés y otros valores	4.308.827	2.758.869	2.128.491	56,2	>
Financiaciones subordinadas	557.235	454.141	262.476	22,7	>
Total recursos en balance (a)	41.983.391	37.464.039	35.189.579	12,1	19,3
<i>Pro memoria: Recursos sector privado residente</i>	30.648.993	25.786.536	24.069.214	18,9	27,3
Otros recursos intermediados:					
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	610.777	572.115	571.734	6,8	6,8
Fondos de inversión	8.003.891	7.420.939	6.648.086	7,9	20,4
Gestión de patrimonios	966.378	860.997	750.069	12,2	28,8
Planes de pensiones	2.916.882	2.840.375	2.614.893	2,7	11,6
Reservas técnicas de seguros de vida	640.938	607.593	575.838	5,5	11,3
Total (b)	13.138.866	12.302.019	11.160.620	6,8	17,7
Total (a+b)	55.122.257	49.766.058	46.350.199	10,8	18,9

Los pagarés y otros valores - recursos de clientes captados mediante títulos negociables a corto plazo (hasta 18 meses) - superan el doble de la cifra de junio de 2003 (+102,4%) y alcanzan 4.309 millones de €, importe que en su casi totalidad (4.271 millones de €) han sido suscritos por la clientela doméstica como alternativa al pasivo tradicional. En consecuencia, el total de los recursos (débitos más pagarés) del sector privado residente suma 30.648 millones de €, con un crecimiento de 27,3% en los doce últimos meses, que es de 12,3% ajustado de la operación de cédulas antes indicada.

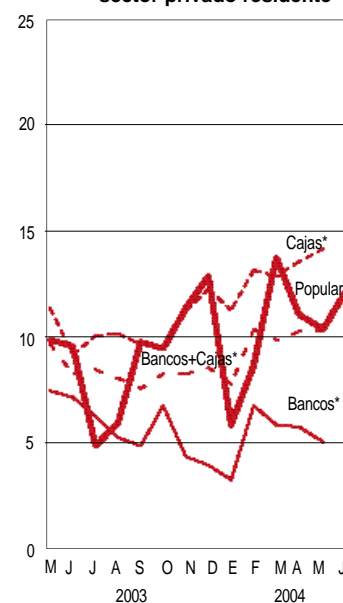
El concepto de bonos y obligaciones en circulación, que comprende las emisiones de deuda a medio y largo plazo, asciende a 4.200 millones de € al final del semestre, con una reducción del 14,4% interanual.

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

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

El cuadro 3 en su parte inferior presenta la composición de los recursos fuera de balance por tipo de instrumentos y su evolución desde junio de 2003, que se analiza seguidamente.

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



* Fuente: Banco de España

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

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

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

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

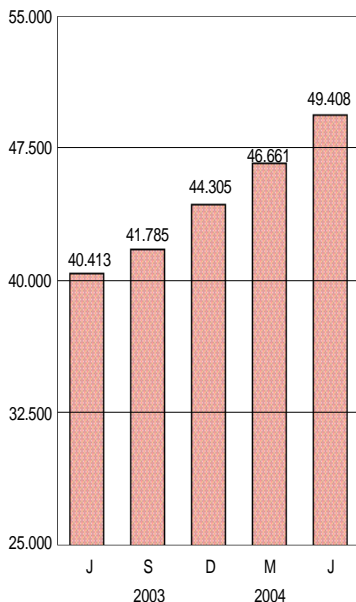
Las carteras y patrimonios administrados por el Grupo suman 966 millones de €, con un importante aumento de 216 millones de € en los doce últimos meses, el 28,8%, y de 105 millones de €, un 12,2%, en el semestre, cifras que reflejan el dinamismo comercial conseguido en el segmento alto de particulares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

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

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

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

Fig.5 Inversiones crediticias
(Millones de €)



Inversiones crediticias

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

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

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

Cuadro 4. Inversiones crediticias

(Datos en miles de €)

	30.6.04	31.12.03	30.6.03	Variación en %	
				En 6 meses	En 12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas:	131.172	61.926	85.819	>	52,8
Deudores con garantía real	—	—	—	—	—
Otros deudores a plazo	131.096	61.855	85.618	>	53,1
Deudores a la vista y varios	76	71	201	7,0	(62,2)
Crédito a otros sectores residentes:	43.771.023	39.131.313	35.663.733	11,9	22,7
Crédito comercial	5.392.912	5.278.548	4.568.377	2,2	18,0
Deudores con garantía real:	23.224.495	20.466.207	18.320.439	13,5	26,8
Hipotecaria	23.128.470	20.358.714	18.259.984	13,6	26,7
Otras	96.025	107.493	60.455	(10,7)	58,8
Otros deudores a plazo:	10.928.101	9.768.862	9.172.577	11,9	19,1
Créditos y préstamos	10.677.493	9.518.599	9.078.644	12,2	17,6
Adquisiciones temporales	250.608	250.263	93.933	0,1	>
Deudores a la vista y varios	1.483.752	1.287.190	1.344.392	15,3	10,4
Arrendamiento financiero	2.741.763	2.330.506	2.257.948	17,6	21,4
Crédito a no residentes:	5.084.697	4.705.409	4.263.807	8,1	19,3
Crédito comercial	365.706	366.952	354.098	(0,3)	3,3
Deudores con garantía real	2.339.759	2.002.658	1.774.958	16,8	31,8
Hipotecaria	2.319.857	1.979.649	1.753.606	17,2	32,3
Otras	19.902	23.009	21.352	(13,5)	(6,8)
Otros deudores a plazo	2.282.466	2.230.294	2.033.846	2,3	12,2
Deudores a la vista y varios	96.766	105.505	100.905	(8,3)	(4,1)
Activos dudosos:	420.931	406.405	399.144	3,6	5,5
Administraciones Públicas	28	30	19	(6,7)	47,4
Otros sectores residentes	342.631	346.461	335.375	(1,1)	2,2
No residentes	78.272	59.914	63.750	30,6	22,8
Total	49.407.823	44.305.053	40.412.503	11,5	22,3

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

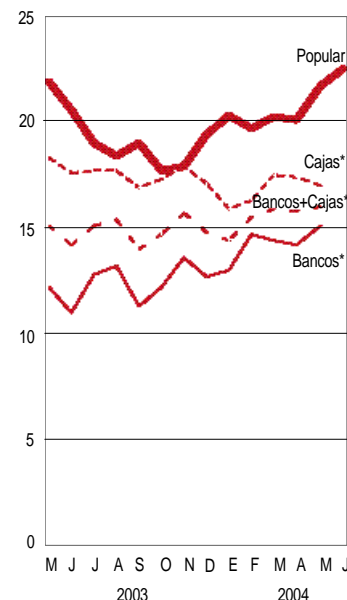
Estas cifras muestran que la expansión de la inversión crediticia del Grupo está comportándose de acuerdo con los criterios del plan Suma: por una parte, manteniendo el ritmo de crecimiento del negocio hipotecario en niveles más acordes con el incipiente cambio del ciclo inmobiliario; por otra, impulsando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

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

La figura 6 muestra las tasas de variación del crédito de Popular comparadas con las del sistema financiero y las de los dos grupos de entidades en el periodo considerado.

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

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



* Fuente: Banco de España

Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

Cuadro 5. Gestión del riesgo

(Datos en miles de €)	30.6.04	30.6.03	Variación	
			Absoluta	En %
<i>Deudores morosos*</i> :				
Saldo al 1 de enero	419.380	353.277	66.103	18,7
<i>Aumentos</i>	217.002	233.807	(16.805)	(7,2)
<i>Recuperaciones</i>	(131.531)	(116.451)	(15.080)	12,9
Variación neta	85.471	117.356	(31.885)	(27,2)
Incremento en %	20,4	33,2	(12,8)	
Amortizaciones	(75.907)	(58.752)	(17.155)	29,2
Saldo al 30 de junio	428.944	411.881	17.063	4,1
<i>Provisión para insolvencias:</i>				
Saldo al 1 de enero	931.354	681.748	249.606	36,6
Dotación del año:				
<i>Bruta</i>	224.440	231.940	(7.500)	(3,2)
<i>Disponibile</i>	(33.886)	(31.848)	(2.038)	6,4
<i>Neta</i>	190.554	200.092	(9.538)	(4,8)
Otras variaciones	(1.242)	54.470	(55.712)	
Dudosos amortizados	(66.274)	(55.847)	(10.427)	18,7
Saldo al 30 de junio	1.054.392	880.463	173.929	19,8
Activos adjudicados en pago de deudas	88.977	78.658	10.319	13,1
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	30.479	29.295	1.184	4,0
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales	56.283.721	46.602.739	9.680.982	20,8
Activos en suspenso regularizados	928.753	785.552	143.201	18,2
Morosos hipotecarios	40.467	20.347	20.120	98,9
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,76	0,88	(0,12)	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,13	0,13	–	
Cobertura de morosos: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)	245,81	213,77	32,04	
Cobertura de activos adjudicados: (Provisiones sobre activos)	34,25	37,24	(2,99)	

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

semestre se recuperaron 27,6 millones de € de créditos que habían sido dados de baja del balance como fallidos.

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

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

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

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

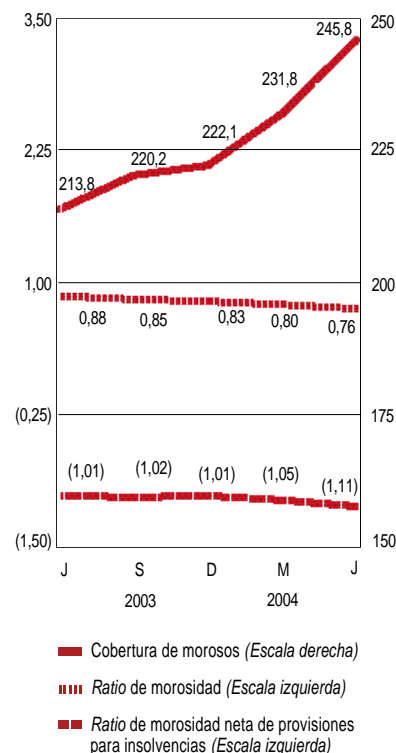
Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su totalidad, ascienden a 89,0 millones de €, con un aumento de 8,0 millones de € desde el comienzo del ejercicio, un 9,9%, del que 5,6 millones de € corresponde a operaciones de BNC. Los fondos de saneamiento constituidos para cubrir las eventuales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

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

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

Fig.7 Ratio de morosidad y cobertura de morosos

(Deudores morosos en % de los riesgos totales y provisiones para insolvencias en % sobre morosos)



Cuadro 6. Cobertura de los deudores morosos

(Datos en miles de €)	30.6.04		30.6.03	
	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	388.424	175.747	387.390	190.540
Con carácter general	370.951	167.381	369.999	184.266
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	6.238	1.755	8.228	2.760
Pasivos contingentes dudosos	11.235	6.611	9.163	3.514
Riesgos dudosos con cobertura genérica	38.553	212	21.677	156
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	1.967		2.814	
Total deudores dudosos	428.944	175.959	411.881	190.696
Otras coberturas específicas	16.783	619	17.000	848
Riesgos con cobertura genérica	54.548.301	487.345	44.638.486	405.397
Con cobertura general (1%)	43.880.386	434.005	36.417.481	364.293
Con cobertura reducida (0,5%)	10.667.915	53.340	8.221.005	41.104
Cobertura estadística		295.196		192.307
Total cobertura necesaria		959.119		789.248
Saldo del fondo de insolvencias		1.054.392		880.463
Excedente		95.273		91.215

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 7 presenta la cuenta de resultados consolidada del Grupo Banco Popular a 30 de junio de 2004 y su comparación con la de igual periodo del ejercicio anterior. Como se ha indicado anteriormente, el banco portugués BNC y sus filiales se integraron en el Grupo con efectos 30 de junio de 2003, por lo que la cuenta de resultados del primer semestre de 2003 no incluye estas entidades. El análisis que sigue presenta las principales tasas de variación ajustadas de este efecto para que la comparación interanual sea homogénea.

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

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

Fig.8 Beneficio trimestral

(Millones de €)

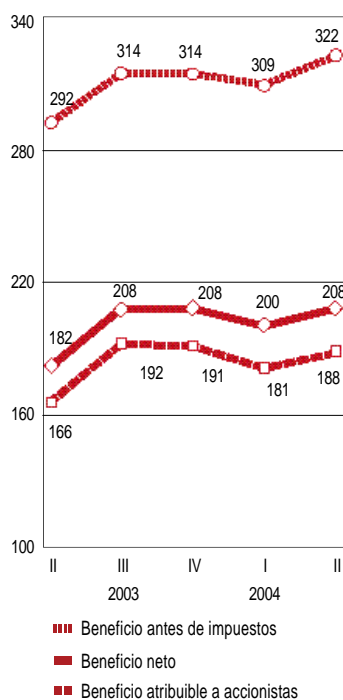
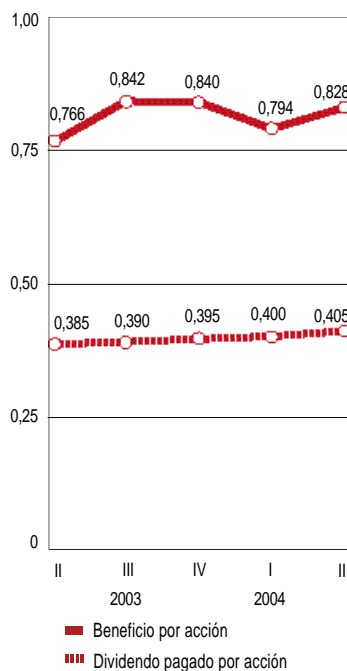


Fig.9 Beneficio y dividendo por acción

(€)



Cuadro 7. Resultados consolidados

(Datos en miles de €)

	30.6.04	30.6.03	Variación en %
Intereses y rendimientos asimilados	1.319.266	1.230.078	7,3
- Intereses y cargas asimiladas	385.920	378.598	1,9
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	26.493	18.337	44,5
= Margen de intermediación	959.839	869.817	10,3
+ Productos de servicios:	330.267	296.903	11,2
Comisiones de operaciones activas	40.311	35.715	12,9
Comisiones de avales y otras cauciones	38.116	31.431	21,3
Productos de otros servicios (neto)	251.840	229.757	9,6
= Margen bancario básico	1.290.106	1.166.720	10,6
+ Resultados de operaciones financieras:	14.583	14.919	(2,3)
Negociación de activos financieros	(2.379)	(611)	>
Saneamiento de valores y derivados	980	(641)	>
Resultados de diferencias de cambio	15.982	16.171	(1,2)
= Margen ordinario	1.304.689	1.181.639	10,4
- Costes operativos:	440.742	400.369	10,1
Costes de personal	307.550	283.486	8,5
Gastos generales	114.189	99.323	15,0
Tributos varios	19.003	17.560	8,2
- Amortizaciones	40.248	35.795	12,4
+ Otros productos de explotación	1.301	1.090	19,4
- Otras cargas de explotación	19.765	18.483	6,9
= Margen de explotación	805.235	728.082	10,6
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	2.048	2.254	(9,1)
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	10.127	1.588	>
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	1.526	486	>
- Amortización y provisiones para insolvencias:	173.623	179.355	(3,2)
Dotación neta del período	201.186	199.369	0,9
Recuperación de fallidos amortizados	(27.563)	(20.014)	37,7
- Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto):	5.874	27.632	(78,7)
Resultados de enajenación de activos	7.991	37.387	(78,6)
Dotación extraordinaria al fondo de pensiones	(5.143)	(2.646)	94,4
Dotación a provisiones para otros fines	(8.088)	(6.572)	23,1
Otros resultados varios	11.114	(537)	>
= Beneficio antes de impuestos	630.933	577.511	9,3
- Impuesto sobre sociedades	223.551	215.640	3,7
= Beneficio neto consolidado	407.382	361.871	12,6
- Beneficio atribuido a la minoría:	38.590	30.087	28,3
De acciones ordinarias	24.693	22.481	9,8
De acciones preferentes	13.897	7.606	82,7
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	368.792	331.784	11,2

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

El beneficio por acción asciende a 1,622 € en el semestre y a 0,828 € en el segundo trimestre, con aumentos interanuales de 6,2% y 8,1% respectivamente. Estos importes, ajustados de la ampliación de capital realizada en junio de 2003 para la integración de la entidad portuguesa BNC, son 1,640 € en el semestre y 0,833 € en el segundo trimestre, de modo que la dilución del beneficio por acción supone 0,018 € (1,1%) y 0,005€ (el 0,6%) respectivamente.

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

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

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

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

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

Los productos de servicios han tenido un comportamiento muy favorable en el semestre con un importe de 330,3 millones de €, que significa un crecimiento interanual del 11,2% (7,2% ajustado de la integración de BNC) y un perfil

Fig.10 Productos de servicios

(Millones de €)

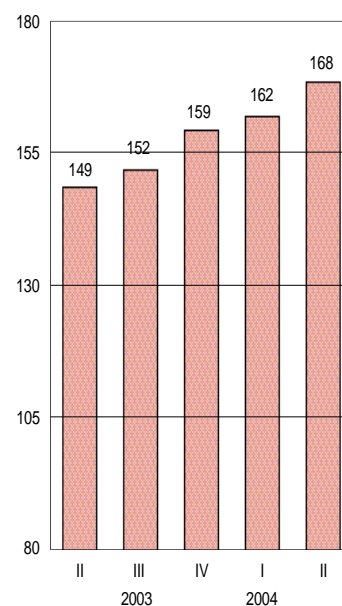
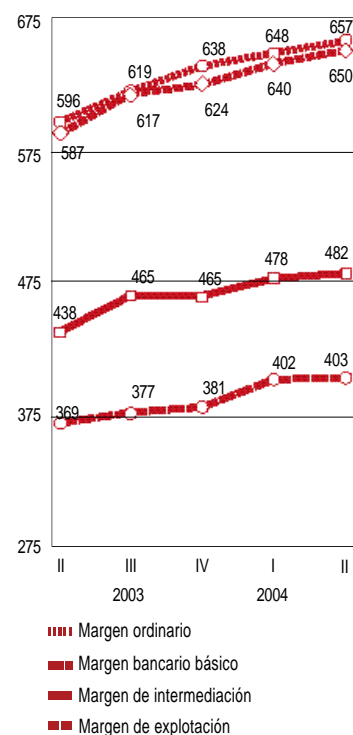


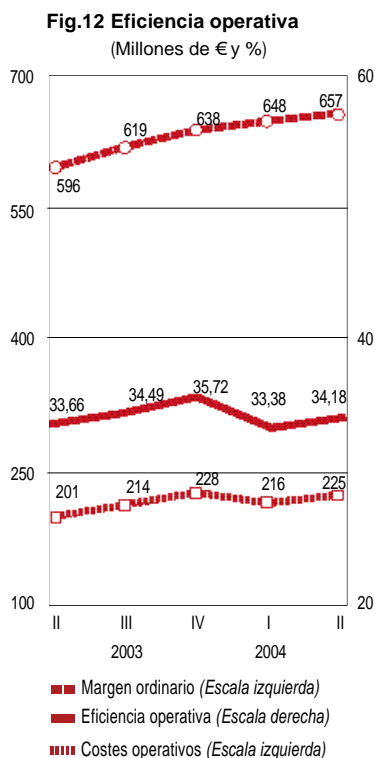
Fig.11 Márgenes trimestrales

(Millones de €)



Cuadro 8. Ingresos por servicios

(Datos en miles de €)	30.6.04	30.6.03	Variación en %
Servicios inherentes a operaciones activas:	40.311	35.715	12,9
<i>Descuento comercial</i>	20.474	19.074	7,3
<i>Otras operaciones activas</i>	19.837	16.641	19,2
Prestación de avales y otras garantías	38.116	31.431	21,3
Servicios de gestión:	251.840	229.757	9,6
Mediación en cobros y pagos:	120.839	119.909	0,8
<i>Cobro de efectos</i>	29.390	29.125	0,9
<i>Cheques</i>	12.096	11.845	2,1
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	9.177	8.967	2,3
<i>Medios de pago</i>	47.914	48.445	(1,1)
<i>Movilización de fondos</i>	22.262	21.527	3,4
Compra-venta de moneda extranjera	916	940	(2,6)
Administración de activos financieros de clientes:	96.580	86.121	12,1
<i>Carteras de valores</i>	13.293	16.464	(19,3)
<i>Fondos de inversión</i>	55.305	45.190	22,4
<i>Planes de pensiones</i>	27.982	24.467	14,4
Administración de cuentas a la vista	31.711	23.708	33,8
Otros	1.794	(921)	>
Total	330.267	296.903	11,2



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

El cuadro 8 muestra la composición de los ingresos por servicios y su evolución temporal. La figura 10 presenta su evolución en los cinco últimos trimestres.

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

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

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

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

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

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

La figura 12 presenta la evolución de la eficiencia operativa en los últimos cinco trimestres.

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

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

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

Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales

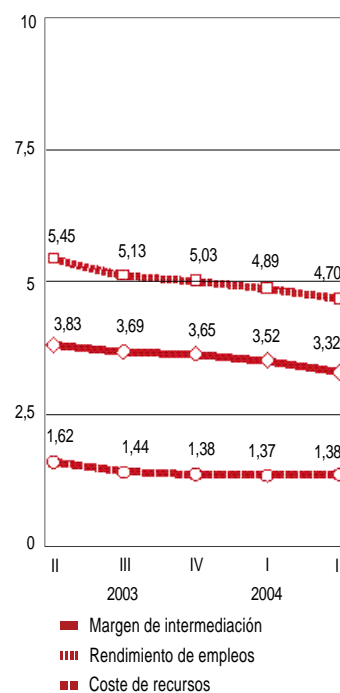
(Datos en miles de €)	2003			2004	
	II	III	IV	I	II
Intereses y rendimientos asimilados	623.396	645.280	641.324	664.739	681.020
- Intereses y cargas asimiladas	185.348	180.437	176.086	186.559	199.361
= Margen de intermediación	438.048	464.843	465.238	478.180	481.659
+ Productos de servicios	148.675	151.674	159.261	161.810	168.457
+ Resultados de op. financieras	9.286	2.889	13.907	7.696	6.887
= Margen ordinario	596.009	619.406	638.406	647.686	657.003
- Costes operativos:					
<i>Personal</i>	142.089	153.203	160.159	152.135	155.415
<i>Resto</i>	58.545	60.412	67.854	64.037	69.155
- Amortizaciones	18.056	19.760	20.398	19.939	20.309
± Otros rdos. de explotación (neto)	(8.674)	(8.836)	(9.028)	(9.190)	(9.274)
= Margen de explotación	368.645	377.195	380.967	402.385	402.850
± Otros resultados (neto)	28.258	5.552	22.366	2.142	20.537
- Provisiones y saneamientos (neto)	104.460	69.243	89.166	95.321	101.660
= Beneficio antes de impuestos	292.443	313.504	314.167	309.206	321.727
- Impuesto sobre el beneficio	110.751	105.896	105.849	109.550	114.001
= Beneficio neto	181.692	207.608	208.318	199.656	207.726
- Intereses minoritarios	15.404	16.038	17.401	19.095	19.495
= Beneficio neto atribuible	166.288	191.570	190.917	180.561	188.231
(Datos en millones de €):					
Activos totales medios	45.783	50.327	50.965	54.338	58.012
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	39.451	44.204	45.276	47.949	51.710
Recursos propios medios	2.586	2.993	2.997	3.254	3.267

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

	2003			2004	
	II	III	IV	I	II
Rendimiento de los empleos	5,45	5,13	5,03	4,89	4,70
- Coste de los recursos	1,62	1,44	1,38	1,37	1,38
= Margen de intermediación	3,83	3,69	3,65	3,52	3,32
+ Rendimiento neto de servicios	1,30	1,21	1,25	1,19	1,16
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,08	0,02	0,11	0,06	0,05
= Margen ordinario	5,21	4,92	5,01	4,77	4,53
- Costes operativos:					
<i>Personal</i>	1,24	1,22	1,26	1,12	1,07
<i>Resto</i>	0,51	0,48	0,53	0,47	0,48
- Amortizaciones	0,16	0,15	0,16	0,15	0,14
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
= Rentabilidad de explotación	3,22	3,00	2,99	2,96	2,78
± Otros resultados (neto)	0,25	0,04	0,18	0,02	0,14
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,91	0,55	0,70	0,70	0,70
= Rentabilidad antes de impuestos	2,56	2,49	2,47	2,28	2,22
- Impuesto sobre el beneficio	0,97	0,84	0,83	0,81	0,79
= Rentabilidad neta (ROA)	1,59	1,65	1,64	1,47	1,43
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	1,84	1,88	1,84	1,67	1,61
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%)	25,72	25,60	25,48	22,19	23,05
Apalancamiento	16,2 x	15,5 x	15,5 x	15,1 x	16,1 x
Eficiencia operativa (%)	33,66	34,49	35,72	33,38	34,18

Fig.13 Margen de intermediación

(En % anual de los activos totales medios)



La figura 11 muestra el comportamiento de los cuatro márgenes anteriores (de intermediación, bancario básico, ordinario y de explotación) en los cinco últimos trimestres.

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

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

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

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

Rendimientos y costes

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

Cuadro 10. Rendimientos y costes								
(Datos en miles de € y tipos elevados al año)	30.6.04				30.6.03			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Activos monetarios	98.113	0,17	1.045	2,13	150.473	0,34	2.145	2,85
Intermediarios financieros:	5.292.926	9,42	50.931	1,92	5.554.265	12,41	66.462	2,39
En euros	4.445.360	7,91	44.524	2,00	3.936.464	8,79	52.822	2,68
En moneda extranjera	847.566	1,51	6.407	1,51	1.617.801	3,62	13.640	1,69
Inversiones crediticias (a):	48.830.520	83,37	1.259.885	5,38	35.996.658	80,40	1.151.295	6,40
En euros	46.470.643	82,72	1.256.588	5,41	35.650.342	79,63	1.147.593	6,44
En moneda extranjera	359.877	0,65	3.297	1,83	346.316	0,77	3.702	2,14
Cartera de valores:	1.310.249	2,33	33.898	5,17	1.115.757	2,49	28.513	5,11
Deudas del Estado	49.345	0,09	835	3,38	97.225	0,22	1.943	4,00
Otros valores de renta fija	429.546	0,76	6.570	3,06	542.685	1,21	8.233	3,03
Acciones y participaciones	831.358	1,48	26.493	6,37	475.847	1,06	18.337	7,71
<i>Total empleos rentables (b)</i>	<i>53.531.808</i>	<i>95,29</i>	<i>1.345.759</i>	<i>5,03</i>	<i>42.817.153</i>	<i>95,64</i>	<i>1.248.415</i>	<i>5,83</i>
Otros activos	2.643.130	4,71	—	—	1.954.819	4,36	—	—
Total empleos	56.174.938	100,00	1.345.759	4,79	44.771.972	100,00	1.248.415	5,58
Intermediarios financieros:	8.737.676	15,55	85.538	1,96	7.293.060	16,29	88.127	2,42
En euros	6.329.930	11,27	82.655	2,61	5.396.460	12,05	78.273	2,90
En moneda extranjera	2.407.746	4,28	2.883	0,24	1.896.600	4,24	9.854	1,04
Recursos de clientes (c):	40.146.022	71,46	300.382	1,50	31.720.737	70,85	290.471	1,83
Débitos a clientes	30.824.119	54,87	199.090	1,29	24.736.960	55,25	192.791	1,56
En euros:	30.045.123	53,48	195.557	1,30	23.989.723	53,58	188.871	1,57
Cuentas a la vista	14.506.414	25,82	28.434	0,39	12.505.487	27,93	33.634	0,54
Cuentas a plazo	13.544.466	24,11	146.228	2,16	9.855.091	22,01	134.033	2,72
Cesión temporal de activos	1.949.126	3,47	19.977	2,05	1.621.470	3,62	21.033	2,59
Otros	45.117	0,08	918	4,07	7.675	0,02	171	4,46
En moneda extranjera	778.996	1,39	3.533	0,91	747.237	1,67	3.920	1,50
Empréstitos y otros valores negociables	9.321.903	16,59	101.292	2,17	6.983.777	15,60	97.680	2,80
<i>Total recursos con coste (d)</i>	<i>48.883.698</i>	<i>87,01</i>	<i>385.920</i>	<i>1,58</i>	<i>39.013.797</i>	<i>87,14</i>	<i>378.598</i>	<i>1,94</i>
Otros recursos	4.030.711	7,19	—	—	3.173.391	7,09	—	—
Recursos propios	3.260.529	5,80	—	—	2.584.785	5,77	—	—
Total recursos	56.174.938	100,00	385.920	1,37	44.771.972	100,00	378.598	1,69
<i>Margen con clientes (a-c)</i>				3,88				4,57
<i>Spread (b-d)</i>				3,45				3,89

Cuadro 11. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

	2003								2004			
	I		II		III		IV		I		II	
	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos
Activos monetarios	0,09	2,87	0,57	2,85	0,29	2,29	0,03	2,01	0,19	2,14	0,16	2,12
Intermediarios financieros	12,98	2,44	11,86	2,35	9,87	2,01	8,85	2,41	9,39	1,86	9,45	1,98
Inversiones crediticias (a)	80,16	6,54	80,63	6,26	81,93	5,84	84,24	5,68	83,65	5,48	83,10	5,29
Cartera de valores	2,43	6,28	2,55	4,04	2,93	4,80	1,71	2,07	2,14	6,18	2,51	4,37
<i>Total empleos rentables (b)</i>	95,66	5,97	95,61	5,70	95,02	5,40	94,83	5,31	95,37	5,13	95,22	4,93
Otros activos	4,34	-	4,39	-	4,98	-	5,17	-	4,63	-	4,78	-
Total empleos	100,00	5,71	100,00	5,45	100,00	5,13	100,00	5,03	100,00	4,89	100,00	4,70
Intermediarios financieros	15,68	2,48	16,87	2,36	14,95	2,08	13,12	2,19	15,24	1,99	15,85	1,93
Recursos de clientes (c)	71,44	1,93	70,31	1,74	71,98	1,56	73,18	1,50	71,36	1,50	71,58	1,49
<i>Total recursos con coste (d)</i>	87,12	2,03	87,18	1,86	86,93	1,65	86,30	1,60	86,60	1,59	87,43	1,57
Otros recursos	6,98	-	7,17	-	7,12	-	7,82	-	7,41	-	6,94	-
Recursos propios	5,90	-	5,65	-	5,95	-	5,88	-	5,99	-	5,63	-
Total recursos	100,00	1,76	100,00	1,62	100,00	1,44	100,00	1,38	100,00	1,37	100,00	1,38
<i>Margen con clientes (a-c)</i>		4,61		4,52		4,28		4,18		3,98		3,80
<i>Spread (b-d)</i>		3,94		3,84		3,75		3,71		3,54		3,36

Como se ha indicado anteriormente, la integración de BNC se produjo con efectos 30 de junio de 2003, por lo que las magnitudes relativas al primer semestre de 2003 que figuran en el cuadro 10 no incluyen esta entidad. Para una comparación homogénea entre este y el primer semestre de 2004, se han calculado los principales tipos y márgenes ajustados.

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

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

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

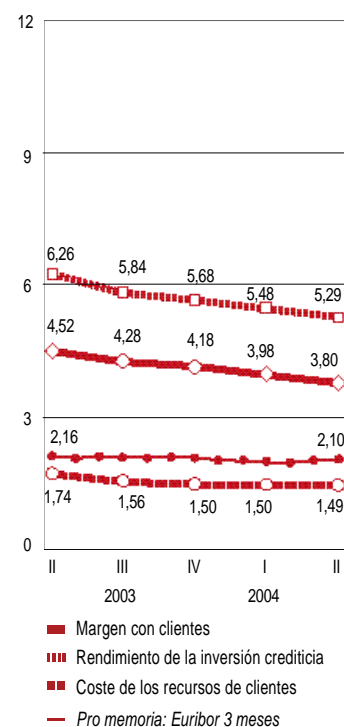
El tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias en el semestre asciende a 5,38%, con una reducción de 102 puntos básicos (pb) respecto al de igual periodo del año anterior, mientras que el tipo medio de coste de los recursos de clientes resulta 1,50%, con una caída de 33 pb. El margen con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

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

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

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

Fig.14 Margen con clientes (%)



Cuadro 12. Rentabilidad

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

	30.6.04	30.6.03	Diferencia
Rendimiento de los empleos	4,79	5,58	(0,79)
- Coste de los recursos	1,37	1,69	(0,32)
= Margen de intermediación	3,42	3,89	(0,47)
+ Rendimiento neto de servicios	1,18	1,32	(0,14)
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,05	0,07	(0,02)
= Margen ordinario	4,65	5,28	(0,63)
- Costes operativos:			
<i>Personal</i>	1,10	1,27	(0,17)
<i>Resto</i>	0,47	0,52	(0,05)
- Amortizaciones	0,14	0,16	(0,02)
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,07)	(0,08)	0,01
= Rentabilidad de explotación	2,87	3,25	(0,38)
± Otros resultados (neto)	0,08	0,18	(0,10)
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,70	0,85	(0,15)
= Rentabilidad antes de impuestos	2,25	2,58	(0,33)
- Impuesto sobre el beneficio	0,80	0,96	(0,16)
= Rentabilidad neta (ROA)	1,45	1,62	(0,17)
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	1,64	1,88	(0,24)
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%)	22,62	25,67	(3,05)
Apalancamiento	15,6 x	15,8 x	(0,2)
Eficiencia operativa (%)	33,78	33,88	(0,10)
<i>En millones de €:</i>			
Activos totales medios	56.175	44.772	11.403
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	49.830	38.444	11.386
Recursos propios medios	3.261	2.585	676

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

El cuadro 11 y las figuras 13 y 14 muestran la evolución de los tipos de rendimiento y coste y de los márgenes anteriores en los últimos trimestres.

Rentabilidad de gestión

Los recursos propios medios del semestre ascienden a 3.261 millones de €, con un crecimiento del 26,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, aumento que comprende la dotación a reservas en la distribución de beneficios del ejercicio 2003 y la ampliación de capital realizada para la operación BNC, ya que esta tuvo lugar a final de junio de 2003.

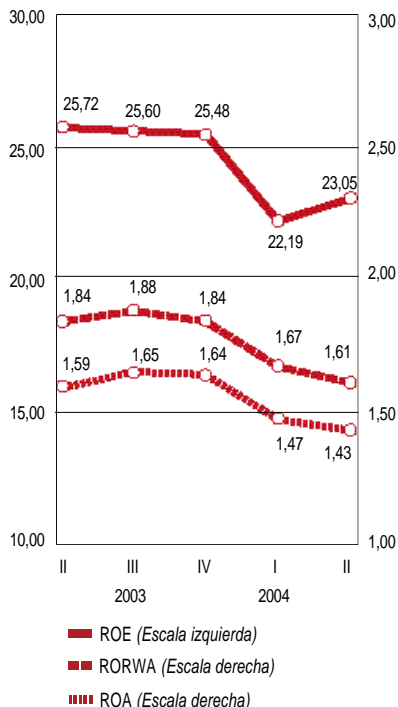
La rentabilidad final sobre los recursos propios medios (ROE) en el primer semestre de 2004, elevada al año, asciende a 22,62%. Ajustada del efecto BNC, resulta un ROE del 25,06%, que es prácticamente igual que el conseguido en el primer semestre de 2003 (25,67%) antes de la integración de esta entidad.

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

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

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

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



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

La figura 15 muestra la evolución del ROE, ROA y RORWA en los cinco últimos trimestres.

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

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

El cuadro 12 presenta la cuenta de resultados semestral en porcentajes anualizados sobre activos totales medios. La correspondiente al segundo trimestre figura en el cuadro 9 anterior.

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

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

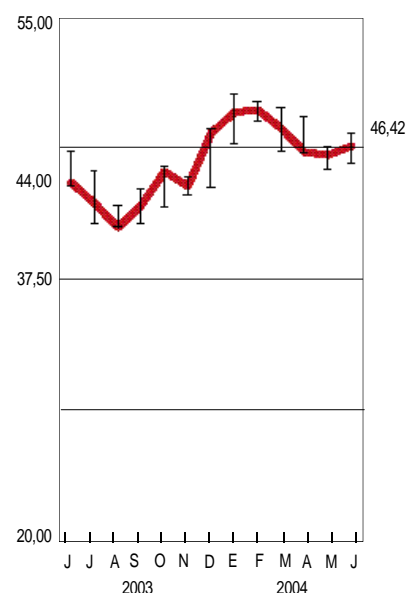
Las anteriores medidas de rentabilidad, apalancamiento y eficiencia del semestre y del segundo trimestre se muestran en la parte inferior de los cuadros 12 y 9 respectivamente.

La acción Banco Popular

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

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

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



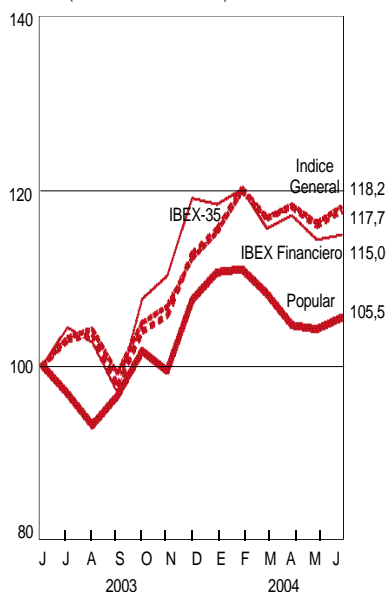
Cuadro 13. La acción Banco Popular: Información de mercado

Trimestre	Acciones admitidas (nº medio)	Liquidez (Datos en miles)		Cotización (€)			Dividendo pagado (€)	Rentabilidad de mercado *	
		Acciones contratadas	%	Máxima	Mínima	Última			
2003	I	217.154	82.875	38,16	41,95	36,05	39,60	0,365	2,6
	II	217.154	93.033	42,84	46,40	38,55	44,00	0,385	12,1
	III	227.072	116.611	51,35	44,86	40,86	42,47	0,390	(2,6)
	IV	227.387	121.264	53,33	48,07	42,13	47,30	0,395	12,3
Total año	222.229	413.783	186,20	48,07	36,05	47,30	1,540	25,3	
2004	I	227.387	110.722	48,69	50,25	46,00	47,62	0,400	1,5
	II	227.387	101.088	44,46	48,67	44,81	46,42	0,405	(1,7)

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

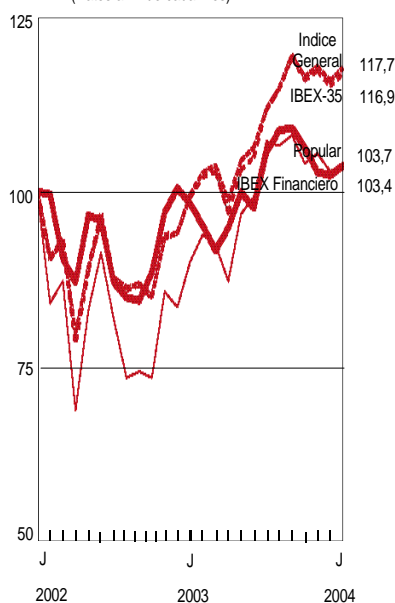
**Fig.17 Popular respecto al mercado
Indices Junio 2003-Junio 2004**

(Datos a fin de cada mes)



**Fig.18 Popular respecto al mercado
Indices Junio 2002-Junio 2004**

(Datos a fin de cada mes)



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

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

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

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

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

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

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

El cuadro 13 resume las magnitudes más relevantes sobre la acción: cotizaciones, dividendos pagados, liquidez y rentabilidad de mercado desde el comienzo del ejercicio 2003.

La figura 16 muestra la evolución del precio de Banco Popular desde junio de 2003, con indicación del máximo y mínimo (intradía) y el último de cada mes.

Las figuras 17 y 18 presentan su comportamiento en los doce y veinticuatro últimos meses, en forma de índices con base 100 a 30 de junio de 2003 y de 2002 respectivamente, comparado con los índices bursátiles anteriores.

Madrid, julio de 2004



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

Anexo

Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de junio de 2004

(Datos en miles de €)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Crédito Balear	Banco de Galicia	Banco de Vasconia
Volumen de negocio						
Activos totales en balance	41.991.658	7.139.745	3.336.898	1.409.874	2.708.931	2.516.537
Recursos de clientes:	36.021.458	6.326.552	3.535.852	1.242.248	2.364.529	1.998.300
En balance	28.229.471	5.383.850	2.430.767	980.737	1.880.782	1.331.232
Otros recursos intermediados	7.791.987	942.702	1.105.085	261.511	483.747	667.068
Créditos sobre clientes	26.649.313	6.199.000	3.108.662	1.258.118	2.495.516	2.305.615
Gestión del riesgo						
Riesgos totales	37.651.467	7.286.685	3.533.095	1.345.084	2.951.317	2.736.970
Deudores morosos	213.565	57.384	28.304	10.170	24.068	13.829
<i>De los que: Con garantía hipotecaria</i>	<i>23.026</i>	<i>5.856</i>	<i>2.389</i>	<i>3.464</i>	<i>2.302</i>	<i>948</i>
Provisión para insolvencias	575.797	123.414	68.732	34.597	56.977	55.528
Ratio de morosidad (%)	0,57	0,79	0,80	0,76	0,82	0,51
Ratio de cobertura de morosos (%)	269,61	215,07	242,83	340,19	236,73	401,53
Resultados						
Intereses y rendimientos asimilados	804.381	176.815	80.113	37.261	68.937	54.547
– Intereses y cargas asimiladas	295.536	41.087	18.342	8.485	16.764	16.922
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	77.078	555	419	146	282	304
= Margen de intermediación	585.923	136.283	62.190	28.922	52.455	37.929
+ Productos de servicios:	186.494	36.189	18.551	9.469	14.455	13.819
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	<i>26.713</i>	<i>4.894</i>	<i>2.289</i>	<i>797</i>	<i>2.240</i>	<i>1.737</i>
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	<i>24.089</i>	<i>4.262</i>	<i>1.907</i>	<i>464</i>	<i>1.939</i>	<i>1.841</i>
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	<i>135.692</i>	<i>27.033</i>	<i>14.355</i>	<i>8.208</i>	<i>10.276</i>	<i>10.241</i>
+ Resultados de operaciones financieras:	6.908	1.505	436	540	409	420
<i>Negociación de activos financieros</i>	<i>(6.066)</i>	<i>186</i>	<i>126</i>	<i>89</i>	<i>60</i>	<i>21</i>
<i>Menos: Saneamiento valores y derivados</i>	<i>464</i>	<i>(242)</i>	<i>(49)</i>	<i>(9)</i>	<i>(62)</i>	<i>(74)</i>
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	<i>12.510</i>	<i>1.561</i>	<i>359</i>	<i>460</i>	<i>411</i>	<i>473</i>
= Margen ordinario	779.325	173.977	81.177	38.931	67.319	52.168
– Costes operativos:	251.642	52.102	28.545	15.049	23.287	17.770
<i>Costes de personal</i>	<i>180.305</i>	<i>35.054</i>	<i>18.783</i>	<i>9.714</i>	<i>15.222</i>	<i>11.824</i>
<i>Gastos generales</i>	<i>60.190</i>	<i>14.366</i>	<i>8.489</i>	<i>4.562</i>	<i>7.016</i>	<i>5.169</i>
<i>Tributos varios</i>	<i>11.147</i>	<i>2.682</i>	<i>1.273</i>	<i>773</i>	<i>1.049</i>	<i>777</i>
– Amortizaciones	26.555	3.791	1.956	1.169	1.487	1.216
+ Otros productos de explotación	619	63	23	188	38	5
– Otras cargas de explotación	11.407	2.800	1.945	608	1.394	958
= Margen de explotación	490.340	115.347	48.754	22.293	41.189	32.229
– Amortización y provisiones para insolvencias:	98.726	21.442	10.782	4.323	7.209	10.296
<i>Dotación neta del período</i>	<i>116.106</i>	<i>25.326</i>	<i>13.109</i>	<i>4.844</i>	<i>8.385</i>	<i>11.907</i>
<i>Menos: Recuperación fallidos amortizados</i>	<i>(17.380)</i>	<i>(3.884)</i>	<i>(2.327)</i>	<i>(521)</i>	<i>(1.176)</i>	<i>(1.611)</i>
– Saneamiento inmovilizaciones financieras	(8.109)	-	-	-	-	-
– Dotación fondo riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto)	1.512	2.006	1.287	1.690	584	212
= Beneficio antes de impuestos	401.235	95.911	39.259	19.660	34.564	22.145
– Impuesto sobre sociedades	121.733	35.797	14.279	7.381	12.392	7.607
= Beneficio neto	279.502	60.114	24.980	12.279	22.172	14.538
Variación en %	18,9	4,2	0,7	13,9	0,2	10,9

Continuación en el reverso

Anexo (Continuación)

Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de junio de 2004

(Datos en miles de €)

	Banco Popular Hipotecario	Banco Popular-e	Popular Banca Privada	Banco Nacional de Crédito *	Banco Popular France
Volumen de negocio					
Activos totales en balance	1.788.248	540.757	207.670	4.316.655	375.345
Recursos de clientes:	311.723	180.699	1.562.437	2.780.979	320.271
En balance	310.916	177.847	149.529	2.459.097	320.271
Otros recursos intermediados	807	2.852	1.412.908	321.882	-
Créditos sobre clientes	1.761.113	510.563	62.318	3.553.702	201.658
Gestión del riesgo					
Riesgos totales	1.968.880	522.157	75.439	3.815.586	243.526
Deudores morosos	3.905	7.853	21	63.451	1.461
De los que: Con garantía hipotecaria	696	-	-	1.786	-
Provisión para insolvencias	50.658	11.591	719	61.622	949
Ratio de morosidad (%)	0,20	1,50	0,03	1,66	0,60
Ratio de cobertura de morosos (%)	1.297,26	147,60	3.423,81	97,12	64,96
Resultados					
Intereses y rendimientos asimilados	32.878	19.561	1.921	94.556	7.175
- Intereses y cargas asimiladas	18.172	5.633	911	35.651	2.061
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	-	-	309	10	-
= Margen de intermediación	14.706	13.928	1.319	58.915	5.114
+ Productos de servicios:	1.037	(532)	5.087	11.839	4.022
Comisiones de operaciones activas	-	2	6	1.617	16
Comisiones de avales y otras cauciones	1.143	1	29	1.917	339
Productos de otros servicios (neto)	(106)	(535)	5.052	8.305	3.667
+ Resultados de operaciones financieras:	-	82	73	459	23
Negociación de activos financieros	-	-	68	496	-
Menos: Saneamiento valores y derivados	-	-	-	(135)	-
Resultados de diferencias de cambio	-	82	5	98	23
= Margen ordinario	15.743	13.478	6.479	71.213	9.159
- Costes operativos:	977	3.224	5.430	30.671	5.246
Costes de personal	622	1.147	3.628	18.929	3.552
Gastos generales	280	1.903	1.556	11.395	1.543
Tributos varios	75	174	246	347	151
- Amortizaciones	28	102	397	2.876	330
+ Otros productos de explotación	-	-	-	308	-
- Otras cargas de explotación	35	66	36	217	274
= Margen de explotación	14.703	10.086	616	37.757	3.309
- Amortización y provisiones para insolvencias:	4.829	4.568	183	12.762	268
Dotación neta del período	4.867	4.906	183	13.026	270
Menos: Recuperación fallidos amortizados	(38)	(338)	-	(264)	(2)
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	-	-	-	-	-
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-
± Resultados extraordinarios (neto)	118	(48)	41	(104)	46
= Beneficio antes de impuestos	9.992	5.470	474	24.891	3.087
- Impuesto sobre sociedades	4.549	2.816	(139)	5.833	1.058
= Beneficio neto	5.443	2.654	613	19.058	2.029
Variación en %	8,6	>			83,1

* La información corresponde a los estados consolidados de BNC con sus filiales, armonizados según los criterios contables de Banco de España. No se presenta tasa de variación del beneficio, ya que se incorporó al Grupo BPE con fecha 30 de junio de 2003.