



Informe Anual 2003

Información general

El Banco Popular Español fue fundado el 14 de julio de 1926, y está inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 174, folio 44, hoja 5.458, inscripción 1^a. Es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios. En 2003 ha cumplido su ejercicio social número 77. La sede social se encuentra en Velázquez, 34. 28001 Madrid.

La Junta General Ordinaria está prevista para el jueves 24 de junio de 2004, a las trece horas, en José Ortega y Gasset, 29. 28006 Madrid.

La documentación financiera contable y estadística que aparece a continuación ha sido elaborada con criterios analíticos de máxima objetividad, detalle, claridad informativa y homogeneidad en el tiempo, a partir de los estados financieros que se rinden periódicamente al Banco de España. Los estados financieros se presentan de acuerdo con las normas vigentes en 2003, en particular las que establecen las circulares 4/1991, 2/1996, 5/1997 y 7/1998 del Banco de España. Las cifras correspondientes a períodos anteriores a la entrada en vigor de esas normas están ajustadas, en lo posible, a las mismas.

En el cálculo de saldos medios se han utilizado datos diarios, mensuales o trimestrales, de acuerdo con la información disponible en cada caso. Las cifras entre paréntesis indican que los correspondientes valores se restan en los procesos de cálculo, o que se trata de diferencias o tasas de variación negativas.

Además del Informe Anual y de los documentos que le acompañan, el Banco Popular publica trimestralmente información financiera correspondiente a su actividad, en la que se recoge y analiza con detalle la evolución de sus activos, pasivos, resultados y rentabilidad en cada período. Toda la información está disponible en la **Oficina del Accionista** (c/ José Ortega y Gasset, 29. 28006 Madrid. Tfno.: 91-520.72.65. Fax: 91-577.92.09. e-mail: accionista@bancopopular.es). Asimismo puede consultarse en la *web* de Banco Popular: <http://www.bancopopular.es>

Sumario

	Páginas
Información general	2
El Banco Popular en cifras	5
Estructura de dirección	6
Editorial	7-9
Informe de gestión	11-111
Estructura del informe de Gestión. Principales variaciones en la composición del Grupo en 2003.	
Posición del Grupo en el sector bancario - <i>Benchmarking</i> . Estrategia comercial.	
El resultado de la gestión del Grupo	13-74
<i>Recursos y empleos</i> : Activos totales. Recursos propios. Recursos propios computables. Recursos de clientes. Inversiones crediticias. Riesgos sin inversión. Carteras de valores. Fondo de comercio de consolidación. Inmovilizado material. Balance en euros y moneda extranjera.	
<i>Resultados y rentabilidad</i> : La cuenta de resultados. Rendimientos y costes. Rentabilidad de gestión. Medidas finales de rentabilidad.	
<i>Gestión del riesgo</i> : Riesgo de crédito. Riesgo exterior. Riesgo de mercado. Riesgo de liquidez. Riesgo operacional. Sistemas de análisis y control de riesgos.	
La operación Banco Nacional de Crédito	75-80
Objetivos y estrategia. La operación BNC. Efecto de la operación en los estados financieros del Grupo	
Accionistas	81
La acción Banco Popular	82-86
Banco Popular	87-96
<i>Recursos y empleos</i> : Activos totales. Recursos propios. Recursos de clientes. Inversiones crediticias. Gestión del riesgo. Carteras de valores	
<i>Resultados y rentabilidad</i> : La cuenta de resultados. Rendimientos y costes. Margen de intermediación y margen ordinario. Costes operativos, amortizaciones y otros resultados de explotación. Margen de explotación. Beneficio neto y rentabilidad.	
Bancos filiales	97-105
Filiales financieras y de servicios	106-111
Cuentas anuales	113-180
Informe de auditores independientes	114
Responsabilidad de la información	115
Balances consolidados y cuentas consolidadas de resultados	116-118
Memoria	119-180

Cuadros

Datos consolidados

- | | |
|---|--|
| 1. Balances consolidados | 10. Distribución geográfica de las inversiones crediticias |
| 2. Recursos propios consolidados | 11. Inversiones crediticias por plazos de formalización |
| 3. Recursos de clientes | 12. Riesgos sin inversión |
| 4. Nivel de concentración de los depósitos de clientes | 13. Carteras de valores |
| 5. Distribución geográfica de los depósitos de clientes | 14. Fondos de comercio de consolidación |
| 6. Depósitos de clientes por plazos de formalización | 15. Inmovilizado material |
| 7. Patrimonio de fondos de inversión por modalidades | 16. Balances resumidos en euros y en moneda extranjera |
| 8. Inversiones crediticias | 17. Cuentas de resultados |
| 9. Matriz de inversiones | 18. Análisis causal de la variación margen de intermediación |

- 19. Ingresos por servicios
- 20. Detalle de los costes operativos
- 21. Eficiencia operativa
- 22. Resultados y rentabilidad trimestrales
- 23. Cálculo del impuesto sobre sociedades
- 24. Beneficio atribuible, dividendos pagados y *pay-out*
- 25. Rendimientos y costes
- 26. Rendimientos y costes trimestrales
- 27. Rentabilidad de gestión
- 28. Evolución de la rentabilidad
- 29. Exposición global al riesgo de crédito
- 30. Concentración del riesgo
- 31. Distribución del riesgo por sectores
- 32. Riesgo de crédito en la actividad de mercados
- 33. Calidad del riesgo
- 34. Movimientos de deudores morosos y fondos de insolvencias
- 35. Cobertura de los deudores morosos
- 36. Escala maestra de riesgos
- 37. Riesgo-país y provisiones constituidas
- 38. Riesgo-país por capítulos del balance
- 39. *Gap* de vencimientos y repreciaciones
- 40. Valor en riesgo
- 41. VaR agregado de la actividad de mercado
- 42. VaR en distintos escenarios de *stress testing*
- 43. *Gap* de liquidez
- 44. Valoración de BNC
- 45. Análisis del impacto de BNC en los estados financieros consolidados del Grupo
- 46. Distribución del accionariado
- 47. Distribución del capital
- 48. Acciones controladas por el Consejo de Administración
- 49. Evolución del precio de la acción Banco Popular
- 50. Rentabilidad bursátil de la acción 1993-2003
- 51. Medidas de valoración de la acción
- 52. Volumen de contratación de la acción
- 53. Acciones propias

Banco Popular

- 54. Balances resumidos
- 55. Recursos de clientes
- 56. Inversiones crediticias
- 57. Gestión del riesgo
- 58. Cobertura de los deudores morosos
- 59. Detalle de las carteras de valores
- 60. Resultados resumidos
- 61. Rendimientos y costes
- 62. Rentabilidad de gestión

Bancos filiales

- 63. Recursos de clientes e inversiones crediticias
- 64. Gestión del riesgo
- 65. Rentabilidad de gestión
- 66. Datos por acción
- 67. Empleados y oficinas
- 68. Volumen de negocio y rentabilidad final
- Anexo: Estados financieros resumidos de cada banco

Filiales financieras y de servicios

Estados financieros resumidos de cada sociedad

Recuadros

- 1. Síntesis de estrategia y políticas de gestión
- 2. La gestión comercial en el año
- 3. Banco Popular, elegido "mejor banco en España" y "uno de los 10 bancos más seguros del mundo"
- 4. El *rating* del Banco Popular
- 5. Calidad de los resultados

Gráficos

- 1. Créditos sobre clientes, recursos de clientes en balance y activos totales - Comparación con la banca
- 2. Cuotas de mercado del Grupo
- 3. ROE - Comparación con la banca
- 4. Rating de Popular y bancos del Ibex-35
- 5. Ratio de morosidad - Comparación con la banca
- 6. Eficiencia operativa - Comparación con la banca
- 7. Activos totales gestionados
- 8. Nivel de solvencia
- 9. Variación de acreedores sector privado residente
- 10. Fondos de inversión. Análisis causal de las variaciones del patrimonio
- 11. Fondos de inversión
- 12. Planes de pensiones. Análisis causal de las variaciones del patrimonio
- 13. Planes de pensiones
- 14. Recursos de clientes
- 15. Inversiones crediticias
- 16. Variación de la inversión sector privado residente
- 17. Recursos e inversiones por empleado
- 18. Recursos e inversiones por oficina
- 19. Análisis causal de la variación margen de intermediación
- 20. Productos de servicios
- 21. Eficiencia operativa
- 22. Márgenes trimestrales
- 23. Evolución del beneficio
- 24. Beneficio y dividendo por acción. *Pay-out*
- 25. Tipos de interés
- 26. Margen con clientes
- 27. Margen de intermediación
- 28. ROA y ROE trimestrales
- 29. ROA y ROE
- 30. Ratio de morosidad y cobertura de morosos
- 31. Índices medios de incumplimiento
- 32. Índices de incumplimiento por "añadas"
- 33. Sensibilidad
- 34. Cotización
- 35. Popular respecto al mercado: Índices bursátiles en 2003
- 36. Popular respecto al mercado: Índices bursátiles en 2002 y 2003
- 37. Capitalización bursátil y valor contable
- 38. Liquidez de la acción Banco Popular

El Banco Popular en cifras (datos consolidados)

(Millones de €, salvo indicación en contrario)

	2003	Variación en %	2002	2001	2000	1999
Volumen de negocio						
Activos totales gestionados	64.913	24,8	52.006	47.081	40.651	36.473
Activos totales en balance	52.611	25,2	42.005	37.395	31.357	26.331
Recursos propios (a)	3.258	26,0	2.586	2.296	2.047	1.810
Recursos de clientes:						
En balance	49.766	24,6	39.946	35.551	31.586	28.658
Otros recursos intermediados	37.464	25,1	29.945	25.865	22.292	18.516
Inversiones crediticias	12.302	23,0	10.001	9.686	9.294	10.142
Riesgos sin inversión	44.305	29,1	34.322	27.820	23.308	18.939
	6.405	21,2	5.284	4.279	3.182	2.694
Solvencia						
Ratio BIS (%)	10,96		11,00	11,33	11,48	10,67
De la que: Tier 1(%)	8,36		8,88	9,15	9,55	9,59
Gestión del riesgo						
Riesgos totales	50.712	28,0	39.604	32.098	26.489	21.632
Deudores morosos	419	18,7	353	256	209	196
Provisiones para insolvencias	931	36,6	682	506	384	328
Ratio de morosidad (%)	0,83		0,89	0,80	0,79	0,91
Ratio de cobertura de morosos (%)	222,08		192,98	197,68	184,03	167,44
Resultados						
Margen de intermediación	1.800	13,1	1.591	1.402	1.127	1.000
Margen bancario básico	2.408	11,3	2.164	1.969	1.664	1.467
Margen ordinario	2.439	11,2	2.193	2.014	1.784	1.513
Margen de explotación	1.486	13,6	1.308	1.157	1.011	777
Beneficio antes de impuestos	1.205	14,2	1.055	852	810	705
Beneficio neto	778	13,1	688	614	528	466
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	714	12,8	633	565	491	433
Rentabilidad y eficiencia						
Activos totales medios	47.709	19,0	40.107	34.570	28.688	24.141
Recursos propios medios	2.790	21,0	2.306	2.044	1.806	1.739
ROA (%)	1,63		1,71	1,78	1,84	1,93
ROE (%)	25,60		27,47	27,65	27,16	24,88
Eficiencia operativa (%)	34,52		35,69	37,20	39,11	41,90
Datos por acción (b)						
Número final de acciones (miles)	227.387	4,7	217.154	217.154	217.154	217.154
Número medio de acciones (miles)	222.270	2,4	217.154	217.154	217.154	220.211
Última cotización (€)	47,30	21,4	38,97	36,88	37,10	32,38
Valor contable de la acción (€)	14,33	20,3	11,91	10,57	9,43	8,33
Beneficio por acción (€)	3,214	10,2	2,917	2,603	2,259	1,965
Dividendo por acción (€)	1,610	7,3	1,500	1,360	1,195	1,075
Precio/Valor contable (P/BV)	3,3		3,3	3,5	3,9	3,9
Precio/Beneficio (P/E)	14,7		13,4	14,2	16,4	16,5
Otros datos						
Número de accionistas	71.300	0,7	70.816	75.379	81.455	87.275
Número de empleados:						
España	13.089	5,0	12.464	12.309	11.943	11.539
Extranjero	11.834	(3,4)	12.248	12.123	11.825	11.419
Número de oficinas:						
España	2.279	5,5	2.160	2.144	2.069	2.004
Extranjero	2.134	0,1	2.133	2.118	2.055	1.989
Número de cajeros automáticos	145	>	27	26	14	15
	3.321	(0,2)	3.327	3.141	2.824	2.377

(a) Despues de la distribución de resultados del ejercicio

(b) Datos ajustados al *split* (2 x 1) de febrero de 2000

Estructura de Dirección

Consejo de Administración

Javier VALLS, * Presidente
Luis VALLS, * Presidente
Angel RON, Consejero Delegado
Francisco APARICIO, * Consejero Secretario

Consejeros:

Asociación de Directivos
Diethart BREIPOHL
Américo FERREIRA DE AMORIM
Eric GANCEDO *
Luis HERRANDO *
Casimiro MOLINS
Luis MONTUENGA *
Manuel MORILLO

Miguel NIGORRA
José Ramón RODRÍGUEZ *
Vicente SANTANA
Sindicatura de Accionistas de BPE
Miguel Ángel de SOLÍS
Rafael TERMES
Emilio VIÑAS

* Miembro de la Comisión Ejecutiva

Dirección Ejecutiva

Angel RON, Consejero Delegado

Rafael BERMEJO, Secretaría General Técnica
Francisco FERNÁNDEZ DOPICO, Red Comercial
Roberto HIGUERA, Dirección Financiera

José SARTORIUS, Actividades Internacionales
Jesús ARELLANO, Control, auditoría, seguridad e inmuebles
Isaac BOTIJA, Banca a distancia
Juan ECHANOJAUREGUI, Relaciones con inversores
José María FERNÁNDEZ, Finanzaciones especializadas
Julio HORTIGÜELA, Gestión de activos
Luis Felipe MARCOS, Servicios jurídicos
Tomás PEREIRA, Prevención del riesgo y morosidad

José María LUCÍA, Inversiones
Eutimio MORALES, Medios
Ángel RIVERA, Recursos Humanos

Fernando de SOTO, Relaciones Institucionales
Antonio RAMÍREZ, Tecnología de la información
Ernesto REY, Tesorería general
Rafael ROCA, Intervención general
Jesús RODRÍGUEZ, Red en Portugal
Francisco SANCHA, Dirección comercial
José María SANZ, Cumplimiento normativo

Red Operativa

Banco Popular Español

Santiago BERROCAL, Madrid

Directores Delegados:
Antonio FÉREZ, Andalucía

Francisco J. SAFONT, Cataluña

Bancos filiales regionales

José BRAVO, Castilla
José F. MARTÍNEZ ISACH, Galicia
Miguel MOZO, Vasconia

Francisco PARDO, Andalucía
Eladio SEBASTIÁN, Crédito Balear

Directores Regionales:

José Ramón ALONSO, Castilla y León
José Luis CABERO, Madrid II
Alonso CUETOS, Galicia
Amadeu FONT, Canarias
Francisco GOMEZ, Madrid III
Jesús M. GONZÁLEZ, Andalucía I
Vicente LÓPEZ, Cataluña I
José Luis MANSO, Asturias-Cantabria
Luis MARÍN, Extremadura
Antonio MÍNGUEZ, Murcia

Antonio PÉREZ, Andalucía II
José Manuel PIÑEIRO, Alicante
Pablo ROMERO, Aragón-Navarra-La Rioja
Alfonso RUSPIRA, Cataluña II
José Luis SANGÜESA, País Vasco
Antonio SILVA, Castilla-La Mancha
Francisco SUBIRANA, Cataluña III
Juan José TORREGLOSA, Valencia
Carlos VELÁZQUEZ, Madrid I

Bancos en el extranjero

Banco Nacional de Crédito (Portugal)
Alberto A. de OLIVEIRA PINTO, Antonio PUJOL, César XISTO

Banco Popular France
Juan PÉREZ ENRÍQUEZ

Otros Bancos y Sociedades filiales

Pedro BERLINCHES, Europensiones y Eurovida
Juan Manuel COBO, Heller Factoring Española
Javier GEFAELL, Popular Banca Privada
Gonzalo GÓMEZ, Banco Popular Hipotecario
Alfonso JORDÁN, Sogeval

Aníbal MARQUES, Heller Factoring Portuguesa
Juan MARTÍNEZ SAMPEDRO, Popular de Renting
Susana de MEDRANO, Bancopopular-e
Carlos RAMOS, Popular Bolsa
Jorge ROSELL, Popular de Participaciones Financieras

No hay nada malo en cambiar, si se hace en la dirección adecuada.

Sir Winston Churchill

Termina el ejercicio 2003 con un brillante resultado para Banco Popular, que confirma una vez más el éxito de su estrategia de crecimiento rentable, su objetivo permanente, centrada en el negocio de banca comercial minorista en el que cuenta con una clara ventaja competitiva.

En un entorno de tipos de interés cercanos al 2%, el nivel mínimo histórico, y de competencia feroz en productos y precios, el Grupo ha alcanzado sus metas de crecimiento del negocio en España - ha aumentado su base de clientes y ha ganado cuota de mercado - y ha establecido la plataforma de su futuro desarrollo en Portugal. Todo ello, manteniendo intactas sus señas de identidad y su fortaleza patrimonial con los mejores ratings del sistema financiero español, en el que sigue siendo la entidad líder en rentabilidad sobre los capitales empleados y en eficiencia operativa.

El año 2003 ha estado marcado por un cambio importante en la estrategia de desarrollo de Banco Popular: en paralelo con el crecimiento orgánico habitual, que ha significado un aumento de volumen de negocio del orden de 6.700 millones de €, un 16%, ha integrado en el Grupo al Banco Nacional de Crédito - BNC, una entidad portuguesa con unos activos cercanos a 4.000 millones de € y una sólida implantación en el país vecino. Esta inversión, con un coste de 577 millones de €, ha aportado alrededor de 9 puntos porcentuales más de crecimiento. El objetivo de esta operación es abordar el mercado doméstico portugués para hacer banca comercial a través de una red con masa crítica suficiente.

En resumen, al cerrar el ejercicio, Popular alcanza un volumen de balance de cerca de 53.000 millones de € que confirma su sólida posición en el mercado, con un crecimiento en el año próximo a los 11.000 millones de €, una cifra que supera el balance de la mayoría de los bancos medianos españoles.

Estos hechos, de los que se da cumplida cuenta y razón en el presente Informe que el Grupo rinde a sus accionistas, reflejan mejor que cualquier declaración de intenciones la decidida voluntad de Popular de ser más grande y a la vez, más fuerte, y de combinar la vía habitual del crecimiento orgánico con la incorporación de otras entidades en mercados que considera idóneos para aplicar su forma de hacer banca - el llamado "modelo Popular" - una estrategia de negocio que tiene tras de sí una trayectoria de éxito y en la que posee una amplia experiencia.

El mercado ha valorado favorablemente esta estrategia y los resultados conseguidos en su ejecución. La acción Banco Popular ha cerrado el año al precio de 47,30 € con una subida del 21,4% en el año, en tanto que la capitalización bursátil ha aumentado un 27,1% hasta alcanzar la cifra de 10.755 millones de €, su máximo histórico.

El Grupo ha diseñado un ambicioso plan para el trienio 2004-2006, que se presenta al tiempo de este Informe, con el que se propone dar un importante salto adelante en términos de volumen y de mayor penetración en los segmentos de mercado que constituyen su vocación: la banca comercial de empresas y particulares en sus dos principales mercados, España y Portugal, con el énfasis puesto en los clientes, no en los productos, y con un empleo intensivo de sus múltiples canales de distribución. Al término de esos mil días, Popular espera alcanzar un volumen de negocio cercano a los 75.000 millones de €, un 50% más que el actual, y a la vez seguir ocupando su puesto en el podio de los mejores bancos en solvencia, eficiencia y rentabilidad.

Este es el reto y esta es la tarea que emprende al despuntar el nuevo año.

* * *

"... tras la pérdida de la rectitud aparecen los ritos, que suponen un debilitamiento de la lealtad y la confianza y son el principio del desorden."

Lao-Zi - El libro del Tao - Siglo VI a. C.

El ejercicio 2003 ha estado marcado también por la creciente preocupación de las autoridades de los principales países del mundo en materia de gobierno corporativo, consecuencia de la aparición de graves escándalos empresariales en Estados Unidos y Europa protagonizados por compañías cotizadas de primer orden. Para abordar estos problemas en nuestro país, el Gobierno creó una Comisión de expertos continuadora de la que elaboró en 1998 el llamado Código Olivencia, un conjunto de recomendaciones para el buen gobierno de las sociedades, inspirado en la experiencia anglosajona y basado en la autorregulación. Las propuestas de la nueva Comisión han sido finalmente reflejadas en la Ley de Transparencia aprobada el pasado octubre cuyo desarrollo, ya iniciado, acabará probablemente en una reglamentación minuciosa del gobierno de las empresas. En definitiva, se ha convertido en mandato legal lo que en su origen era un conjunto de criterios de carácter voluntario a los que las empresas podrían adherirse o no, explicando en tal caso sus motivos, dejando que fuesen los mercados quienes diesen su veredicto final sobre unas y otras.

La historia de Banco Popular tiene tras de sí una larga trayectoria de más de treinta años en la que ha ido configurando sus propios criterios de gobierno a partir de la experiencia vivida por el Grupo, mediante un proceso de prueba y error. Estos criterios son por tanto muy anteriores a cualquier norma obligatoria y puede afirmarse que los resultados han sido satisfactorios.

La nueva Ley ha venido a establecer un conjunto de regulaciones que en su casi totalidad forman parte desde hace mucho tiempo de los criterios internos de gobierno por los que se rige Popular. El lector puede comprobarlo consultando el Informe de Gobierno Corporativo que se acompaña al presente Informe de Gestión.

Si hubiera que resumir los criterios de gobierno aplicados por el Grupo, habría que señalar dos: por una parte, la separación entre la propiedad y la gestión; por otra, la transparencia de la organización.

Sobre el primer punto, Popular aplica desde hace muchos años una regla básica de gobierno: el Consejo de Administración fija la estrategia general y controla que es aplicada eficazmente por la Dirección. Corresponde a ésta, compuesta en su totalidad por profesionales, la responsabilidad de la gestión, sin injerencias en el día a día de su trabajo. El Consejero Delegado, en su doble condición de miembro del Consejo y primer ejecutivo del Grupo, es el nexo de unión entre ambos órganos para asegurar una adecuada coordinación.

En cuanto a la transparencia, Popular ha hecho suyo el agudo y breve consejo del filósofo Baltasar Gracián en su obra *El arte de la prudencia*: "Actuar siempre como si nos vieran, el prudente considera que le miran, o le mirarán." Hacia fuera, la transparencia significa dar una información veraz, clara y completa a los clientes sobre sus operaciones y contratos; también a los accionistas y a la comunidad inversora sobre la situación financiera del Grupo, incluyendo los aspectos positivos y los que no lo son. En materia de transparencia interna, el libro de estilo de Popular, un código de conducta que resume su cultura corporativa, señala que todo lo que se hace en el Banco debe poder superar la "prueba ácida" de su eventual publicación en la prensa sin que ello cause el menor quebranto a su reputación. La transparencia es ante todo una exigencia ética en el mundo de los negocios y es la base para merecer la confianza del público, la materia prima esencial con la que trabaja el banquero como gestor de recursos ajenos. Cualquier norma, por perfecta que sea, es estéril si quienes tienen que practicarla no tienen intención de cumplirla y se limitan al ritual de cubrir sus aspectos formales.

Sería deseable que las regulaciones sobre gobierno corporativo, una vez establecidas unas pautas generales - pocas, claras y de cumplimiento inexcusable - dejaran a los órganos rectores de las sociedades la tarea de dotarse de las reglas que consideren adecuadas, informando periódicamente de su aplicación, y sujetos a responsabilidad si las vulneran. No sería razonable que la normativa descendiera a fijar un catálogo minucioso sobre cómo deben gobernarse las sociedades, suplantando las funciones y la responsabilidad de sus administradores y recortando la capacidad de decisión de sus accionistas. Sin dudar de sus buenas intenciones, tales medidas serían una forma más de intervencionismo de escasa eficacia. La opacidad, la ocultación o la falsedad no se combaten con más normas y reglamentos, sino con la exigencia de responsabilidades rigurosas a quienes, gestores y administradores, defraudan la confianza recibida porque, como se ha dicho acertadamente, la ética no se regula, sino que se practica.

Enero 2004

Informe de gestión

Este informe constituye el documento en el que se plasma la opinión de la Dirección del Banco Popular sobre la evolución reciente y situación actual de la entidad y la explicación de los criterios que han presidido sus decisiones diarias de gestión. Al propio tiempo, en él se ofrece detallada información complementaria a las Cuentas Anuales, extraída de los documentos internos contables y estadísticos en que esa gestión se apoya.

INFORME DE GESTION

Banco Popular Español, SA (en adelante, Banco Popular, o Popular) es la entidad bancaria matriz de un grupo financiero (en lo sucesivo, Grupo Banco Popular, o Grupo) que al cierre del ejercicio 2003 cuenta con 5,3 millones de clientes y gestiona un volumen de activos de 64.913 millones de € y unos recursos de clientes de 49.766 millones de €. Su patrimonio neto a esa fecha asciende a 3.258 millones de €. Tiene una red de 2.279 sucursales, de las que 2.134 están en España, y una plantilla de personal de 13.089 personas.

En el año 2003, el Grupo ha obtenido un resultado operativo de 1.486 millones de €, y un beneficio neto atribuible a los accionistas de Banco Popular de 714 millones de €, que significa una rentabilidad neta del 25,6% sobre sus recursos propios medios.

A 31 de diciembre de 2003, Banco Popular cuenta con 71.300 accionistas y su capitalización bursátil se eleva a 10.755 millones de €, con un aumento de 2.293 millones de € (+27,1%) en el año.

La actividad principal del Grupo es el negocio de banca comercial, con especial énfasis en el segmento minorista, en el mercado español - en el que ocupa el tercer puesto del *ranking* bancario por activos totales -, y también en Portugal y Francia.

El Grupo ostenta una sólida posición dentro del sistema bancario y cuenta con ventajas competitivas indudables, que ha mantenido de modo consistente en el tiempo, en un mercado financiero que se caracteriza por su dinamismo, competencia e innovación.

La estrategia del Grupo está presidida por unos criterios que pueden resumirse en conseguir un crecimiento sostenido del negocio y con un alto nivel de rentabilidad - maximizando el retorno a los capitales invertidos - manteniendo una permanente fortaleza patrimonial y una elevada eficiencia.

La gestión del Grupo está enfocada al cumplimiento de estos objetivos con una perspectiva de medio y largo plazo, más que a alcanzarlos de modo puntual en un ejercicio determinado si ello fuera en detrimento de su continuidad cara al futuro. Esto significa que la regularidad del crecimiento del volumen de negocio y sobre todo de los resultados constituye un valor en sí mismo que está presente en todas las decisiones de la Dirección del Grupo.

Además de Banco Popular como entidad cabecera, el Grupo comprende otros diez bancos en los que ostenta la totalidad o la mayoría del capital y la gestión, que son los siguientes:

- Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia, cinco bancos comerciales minoristas que operan en las regiones que les dan su nombre. El Grupo posee la mayoría del capital de estas entidades, entre el 64% y el 97%, estando el resto de las acciones, a través de la Bolsa, en manos de accionistas minoritarios.
- Banco Popular Hipotecario, entidad filial al 100% especializada en la financiación del sector inmobiliario.
- Bancopopular-e, filial también al 100%, es el banco por internet del Grupo.
- Popular Banca Privada, entidad dedicada a la prestación de servicios de banca privada en España en la que el Grupo ostenta una participación del 60% de su capital y derechos de voto.
- Banco Nacional de Crédito es un banco comercial portugués filial al 100% del Grupo, que ha sido adquirido en el ejercicio 2003.
- Banco Popular France, un banco comercial filial al 100% que opera en Francia.

El Grupo comprende también otras diecisiete sociedades operativas, de las que once están ubicadas en España, que cubren la práctica totalidad de los servicios financieros: gestión de fondos de inversión y de pensiones, intermediación de valores mobiliarios, administración de carteras y patrimonios, *factoring*, seguros de vida, correduría de seguros, inversiones en capital riesgo y *renting* de bienes de capital. En algunas de estas sociedades, Popular comparte la propiedad con socios externos de primera fila.

Además, cuenta con un total de diecinueve sociedades de carácter instrumental para el desarrollo de su actividad, en España y en el extranjero, así como otras varias de menor importancia.

Como consecuencia de la mayoría de capital y derechos de voto que Banco Popular ostenta en estos bancos y sociedades - o, en su caso, debido a los acuerdos establecidos con los socios externos - el Grupo funciona como un todo, con plena unidad de dirección y gestión, disponiendo a la vez de servicios técnicos y de apoyo comunes. Cada uno de estos bancos o sociedades actúa en un área delimitada por un segmento de mercado, integrado en la organización del Grupo, sin otras particularidades que las derivadas de su diferente personalidad jurídica.

Estructura del Informe de gestión

El presente Informe de gestión analiza el negocio y los resultados del Grupo en el ejercicio 2003 a partir de sus estados financieros consolidados, que incorporan las cuentas individuales de Banco Popular y las de sus bancos y sociedades filiales, eliminando las transacciones intragrupo, mediante el método de integración global o proporcional, o por puesta en equivalencia, en su caso, conforme al grado de dominio de la entidad matriz y al tipo de actividad.

Para ello, el informe expone la evolución del Grupo consolidado en el ejercicio y su comparación con el anterior y también en los cinco últimos ejercicios.

El análisis cubre en primer lugar el balance y sus componentes más importantes: los recursos de capital y fondos propios computables, con un examen de las principales medidas de solvencia, el volumen de negocio - inversión crediticia y recursos de clientes - las carteras de valores, el fondo de comercio de consolidación y los activos materiales. Igualmente, se hace un examen en profundidad de la cuenta de resultados y sus principales conceptos, seguido de un análisis de la rentabilidad del activo total y de los recursos propios. A continuación, se presenta un informe sobre la gestión del riesgo, con especial énfasis en los instrumentos de evaluación, las coberturas y los sistemas aplicados para su análisis y control. Asimismo, el informe incluye una información detallada sobre la composición del accionariado y el comportamiento de la acción Banco Popular, su rentabilidad de mercado, liquidez y principales medidas de valoración.

Con la misma estructura, el informe incluye un análisis individualizado de Banco Popular Español, SA, como entidad matriz del Grupo, y de sus diez bancos filiales mencionados más arriba, más resumido en éstos ya que formulan sus cuentas anuales por separado en sus correspondientes Informes anuales. Asimismo, se presentan los estados financieros (balance y cuenta de resultados) de las sociedades de servicios financieros.

El informe incorpora también un análisis de *benchmarking* para evaluar la posición competitiva del Grupo dentro del sistema bancario y su evolución en los cinco últimos años.

Principales variaciones en la composición del Grupo en 2003

Durante el ejercicio, el Grupo ha realizado una operación de importante contenido estratégico, consistente en la compra del Banco Nacional de Crédito (BNC) una entidad bancaria de nacionalidad portuguesa con sede en Lisboa, creada en 1991. Esta operación se produjo en junio de 2003 con la adquisición de una participación de

control del 75,1% del capital y derechos de voto mediante un canje por acciones de Banco Popular, a la que siguió la compra del 24,9% restante en julio de 2003, como consecuencia de una oferta pública de adquisición dirigida a los accionistas minoritarios. A la fecha de adquisición, BNC contaba con un balance de 3.502 millones de € y una red de 115 sucursales extendida por la práctica totalidad del país, más siete sociedades filiales de servicios financieros y de productos de previsión.

Con posterioridad a esta compra, en noviembre de 2003, Banco Popular ha aportado a BNC 11 oficinas de su Sucursal en Portugal y la totalidad de su negocio minorista, a fin de concentrar su

actividad de banca comercial en el país vecino bajo esta marca.

La operación BNC y su efecto en los estados financieros del Grupo se examinan en detalle en un capítulo posterior de este Informe.

Durante el ejercicio 2003 se han producido otras modificaciones en la composición del Grupo consolidado. La más destacable ha sido la absorción de la sociedad Fortior Holding (en la que Popular posee una participación del 60% del capital) por Popular Banca Privada, entidad bancaria filial al 100% de la primera que se ha convertido así en la cabecera del área de negocio de banca privada.

Síntesis de estrategia y políticas de gestión

Recuadro 1

Señas de identidad del Grupo

- Preferencia por el mercado doméstico minorista.
- Estrategia comercial orientada a la *banca de clientes*, basada en la vinculación a través de múltiples productos (venta cruzada).
- Oferta personalizada de productos, adaptada a las preferencias de cada segmento homogéneo de clientes.
- Canales múltiples de distribución comercial (sucursal, tarjeta, cajero automático, teléfono, banca por *internet*).
- Competencia basada en la calidad, agilidad y personalización del servicio.
- Acuerdos y alianzas con otras entidades, en términos paritarios, para el desarrollo de actividades globales o específicas.

Criterios de gestión

- Crecimiento rentable del negocio (aumento de cuota de mercado y maximización del beneficio).
- Máxima sanidad del balance.
- Elevada eficiencia operativa.
- Regularidad de la marcha del negocio, del beneficio y del dividendo.
- Organización orientada al cliente, flexible y plana.
- Profesionalidad de los procesos de decisión.
- Gestión activa del capital intelectual, formación y motivación del equipo humano.
- Empleo intensivo de la tecnología de la información para potenciar la acción comercial.
- Transparencia informativa interna y externa.

Posición del Grupo en el sector bancario - *Benchmarking*

Para analizar la posición competitiva del Grupo Banco Popular en el sistema bancario se presenta la información que sigue en la que se comparan sus principales magnitudes y *ratios* con las del conjunto de la banca española en los cinco últimos años.

La información sobre la banca se ha obtenido a partir de los estados financieros publicados por la Asociación Española de Banca (consolidados, salvo mención en contrario) correspondientes al periodo entre diciembre de 1999 y septiembre de 2003 (últimos disponibles en la fecha de redacción del presente informe).

El **volumen de negocio** de Popular muestra un ritmo de crecimiento muy superior al del conjunto de la banca española, tanto si se mide en crédito como en recursos de clientes en balance, con la excepción del año 2000, en el que se produjo una fuerte expansión de los grandes bancos en el exterior, particularmente en América Latina. El Grupo presenta una ventaja comparativa en inversiones crediticias y en recursos del orden de 23 puntos porcentuales en 2002 y 2003. Incluso

depurando las cifras de Popular del último año del efecto de la integración del banco portugués BNC, esto es, considerando solamente su crecimiento orgánico, el Grupo superó en 14 puntos en crédito y en 15 puntos en recursos las tasas correspondientes al total de la banca.

Si se consideran los activos totales, la conclusión es similar: Popular bate al conjunto de la banca en 18 puntos en 2002 y en 22 puntos en 2003.

La figura 1 presenta las tasas de variación de los créditos, recursos y activos totales en Popular y en la banca en el periodo considerado.

Consecuencia de su mayor dinamismo, Popular ha ganado **cuota de mercado** en el periodo analizado, con una progresión de 3,4 puntos porcentuales en créditos, de 2,2 en recursos de clientes y de 2,0 en activos totales.

Este mismo análisis, referido al mercado doméstico (bancos operantes en España) da una ganancia de cuota similar en las tres magnitudes consideradas de 3,0, 2,2 y 2,4 puntos porcentuales respectivamente.

Fig.1 Créditos sobre clientes, recursos de clientes en balance y activos totales - Comparación con la banca
(Tasas de variación interanuales en %)

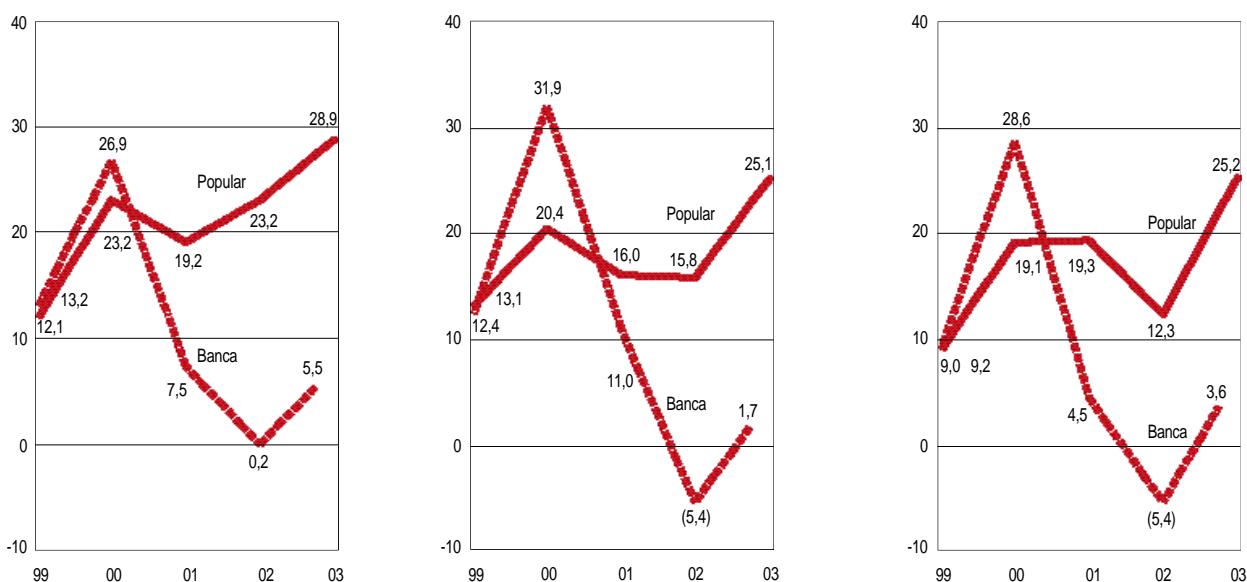
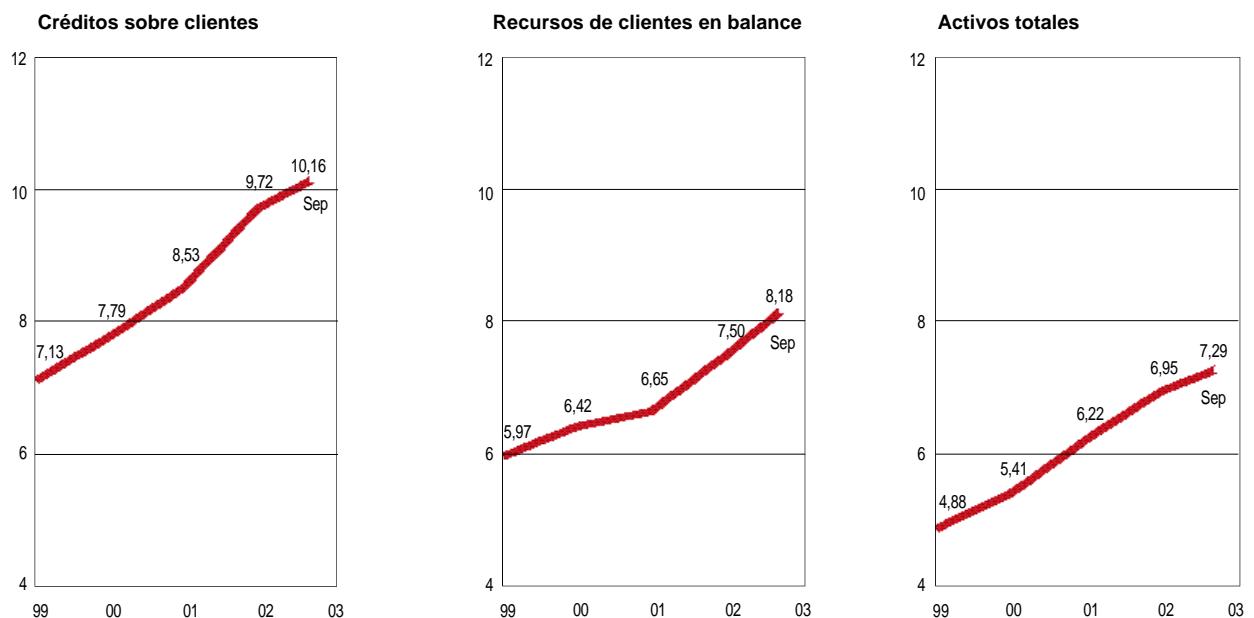


Fig.2 Cuotas de mercado del Grupo en el sector bancario

(Sobre total bancos operantes en España)
(%)



La figura 2 presenta la evolución de las cuotas de mercado doméstico en el periodo 1999-septiembre 2003.

En el periodo analizado, Popular ha mantenido una **rentabilidad del capital** en el intervalo del 25-28% medida en ROE (beneficio atribuible sobre recursos propios medios) muy superior a la del total de la banca, que varió entre el 13,4% y el 19,3%, con una ventaja media del orden de 10 puntos porcentuales. Es también destacable la regularidad conseguida por el Grupo a lo largo de los últimos cinco años, frente a las fuertes fluctuaciones del conjunto del sector.

La figura 3 muestra la evolución del ROE de Popular y del conjunto de la banca en el periodo considerado.

Banco Popular Español posee el **rating** de solvencia más elevado de todas las entidades financieras españolas (bancos y cajas) y también de todas las compañías no financieras del país. Popular está calificado por las tres grandes agencias internacionales con los ratings Aa1 (Moody's) y AA (Standard & Poor's y Fitch) que mantiene desde 1998. A escala internacional, el Grupo ocupa la octava mejor posición en

cuanto a nivel de solvencia entre los 300 mayores bancos del mundo.

La figura 4 muestra los *ratings* de Popular a largo plazo otorgados por las tres agencias en los cinco últimos años, frente a los correspondientes de los otros tres bancos españoles incluidos en el índice Ibex-35.

La **calidad del activo** de Popular es también mejor que la del total de la banca. El análisis en este punto se refiere al sector doméstico (bancos operantes en España) ya que no se dispone de datos consolidados del conjunto de la banca. (Para hacer la comparación homogénea, se ha aplicado el mismo criterio en Popular, por lo que la *ratio* de morosidad que aquí se presenta difiere de la que figura en el capítulo de Gestión del riesgo de este Informe).

La figura 5 describe la evolución de la *ratio* de morosidad del Grupo comparada con la de la banca.

Finalmente, el análisis de la **eficiencia operativa** - costes operativos frente a productos totales o margen ordinario - muestra una sustancial ventaja de Popular del orden de 14

Activos totales

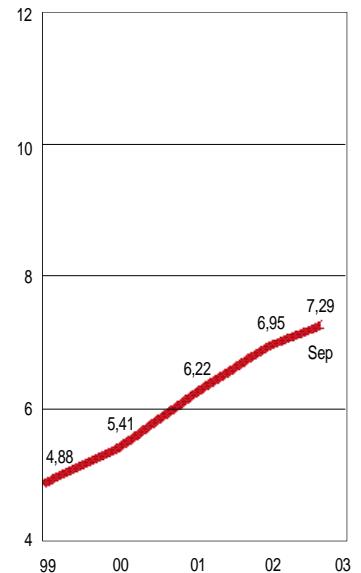


Fig.3 ROE - Comparación con la banca

(Beneficio atribuible sobre Recursos propios medios) (%)

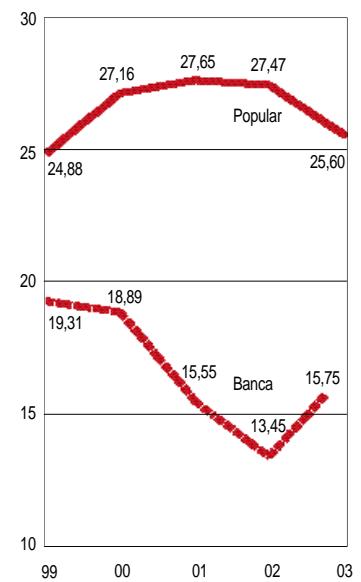
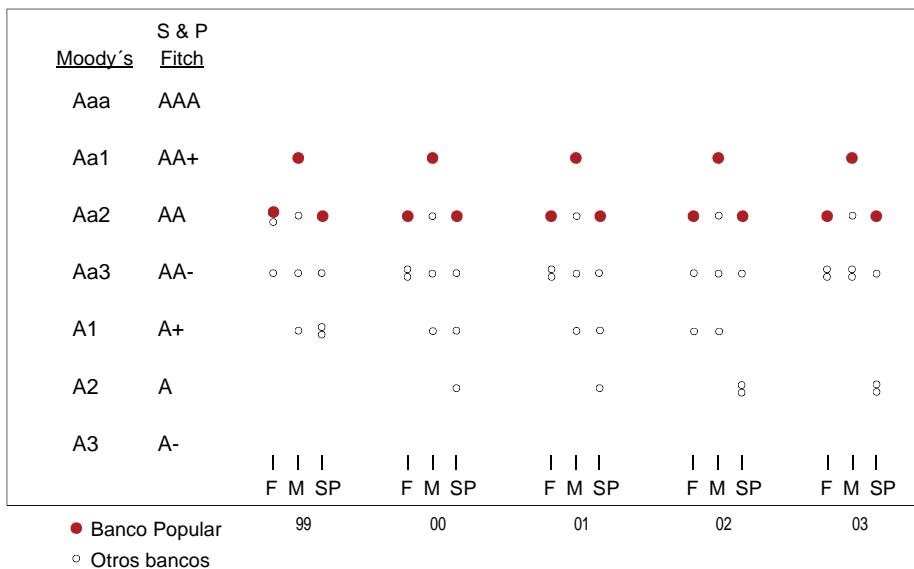


Fig.4 Rating a largo plazo de Banco Popular y de los otros Bancos que forman parte del Ibex-35



puntos porcentuales frente al conjunto de la banca, que se mantiene sin variación apreciable durante todo el periodo considerado. La figura 6 presenta la evolución de ambas *ratios*.

En conclusión, a lo largo del último quinquenio, el Grupo ha batido al conjunto de la banca en todos los aspectos relevantes para valorar la

gestión de una institución financiera: crecimiento del negocio, cuota de mercado, rentabilidad del capital, solvencia, calidad de sus activos y eficiencia. Todo ello viene a confirmar la validez de su estrategia y la capacidad de su organización para aplicarla con éxito, y convierte a Popular en entidad de referencia dentro del sistema bancario español.

Fig.5 Ratio de morosidad

Comparación con la banca

(Activos morosos sobre inversión crediticia)

(Bancos operantes en España)

(%)

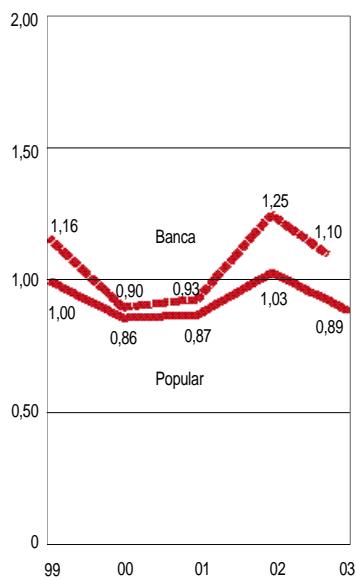
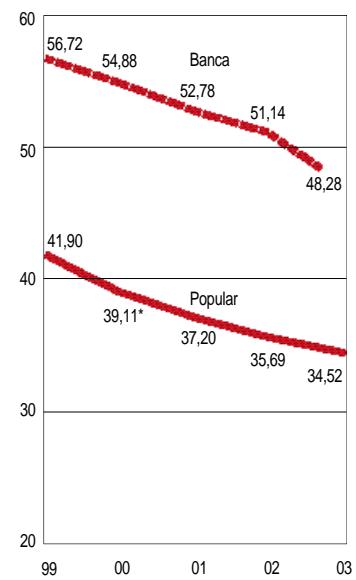


Fig.6 Eficiencia operativa

Comparación con la banca

(Costes operativos sobre margen ordinario)

(%)



* Ajustada de resultado extraordinario

Estrategia comercial

La estrategia comercial del Grupo Banco Popular tiene como principal objetivo hacer *banca de clientes y con clientes* en el mercado ibérico, multicanal y multimarca, siendo la sucursal el centro de las relaciones con la clientela como punto de venta, servicio y asesoramiento.

La implantación de la estrategia comercial se lleva a cabo bajo el criterio de segmentación del mercado por actividades: banca de particulares (colectivos, banca personal y banca privada), banca de empresas y, desde hace más de cinco años, también banca a distancia por internet (a través del canal de distribución *bank-on-line* y por la entidad especializada Bancopopular-e) así como por la banca telefónica. Todo ello con el fin de dar respuesta eficaz y personalizada a las demandas de los 5 millones de clientes del Grupo.

La **banca de clientes** se enmarca dentro de un entorno cada vez más competitivo y transparente, donde se requiere una innovación permanente de productos y servicios que atiendan y satisfagan la demanda cambiante de la clientela.

El concepto comercial de hacer *trajes a medida* que el Grupo aplica de forma sistemática tiene una especial relevancia en el tratamiento a los clientes particulares de elevados recursos. Para ellos, se ha desarrollado el servicio de **banca personal**, un sistema de atención especializada y personalizada sobre productos de ahorro e inversión.

Paralelamente, en abril de 2002 se creó la **banca privada** del Grupo para dar respuesta a una demanda tanto de nuestros clientes como del mercado. La filial Popular Banca Privada (PBP) aúna la tradicional solvencia, calidad de gestión y prudencia de Popular con la experiencia de su socio Dexia, uno de los líderes europeos en este sector con presencia en todo el mundo. PBP pretende crecer con rentabilidad para alcanzar la cuota de mercado que le corresponde en el segmento de banca privada acorde con la posición del Grupo en el sistema financiero.

La creación de la oficina de **banca de empresas** en 2003 responde a una creciente especialización en este segmento de clientes que demanda un nivel de servicio mayor, gran agilidad de respuesta y una atención global del negocio (doméstico e internacional). La

La gestión comercial en el año		Recuadro 2		
		Variación		
		31.12.03	31.12.02	Absoluta
Número total de clientes (miles)		5.298	4.689 *	609
Personas físicas		4.897	4.335	562
Personas jurídicas		401	354	47
Clientela de internet				
<i>Bank-on-line</i>				
Número de clientes (miles)		1.281	875	406
Personas físicas		1.088	719	369
Personas jurídicas		193	156	37
Bancopopular-e				
Número de clientes (miles) ..		116	77	39
Productividad comercial				
(Productos vendidos por empleado de la red)		295	285	10
Venta cruzada				
(Productos por cliente)		3,11	3,02	0,09
				3,0

* Datos corregidos (difieren de los publicados en 2002 en 0,8%)

oficina promueve el desarrollo de acuerdos con colectivos, asociaciones y federaciones de empresas, y diseña ofertas específicas de productos y acciones comerciales

El uso de nuevos canales de **banca a distancia** complementarios a la sucursal dependiendo de las necesidades y preferencias de nuestros clientes continúa su desarrollo. Partiendo de la vigencia del modelo *clicks and bricks*, la convivencia de la banca tradicional con la banca a distancia está dando muy buenos resultados.

Con estas premisas, el Grupo ha desarrollado su política comercial en 2003, tomando las medidas de adecuación de sus líneas de negocio que se resumen a continuación.

Banca de particulares

Los aproximadamente 4,5 millones de clientes particulares del Grupo están segmentados por profesiones, estudios o edades.

En la actualidad existen 419 convenios suscritos con distintos colectivos de profesionales, con un total de 475 mil clientes beneficiarios.

El Grupo, en su afán por adaptarse a las nuevas demandas de este segmento de la clientela, ha decidido apostar fuertemente por la inversión en tecnología que permita anticiparse y adaptarse a este entorno, prestando servicios de calidad como principal palanca de crecimiento y vinculación con los clientes. Las principales novedades son:

- la implantación de una nueva plataforma de medios de pago que permitirá seguir adaptándose con agilidad a los cada vez más exigentes requerimientos de los clientes, mejorando los procesos de gestión de la cartera de tarjetas y optimizando los costes.
- la utilización de un sofisticado gestor de clientes y campañas - CRM- para explotar de forma eficaz la base de datos de clientes, buscando en todo

momento conocer, vincular y fidelizar a la clientela, enfocándose de manera personalizada a cada segmento específico del negocio.

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

Banca personal

Para atender a este segmento, el Grupo dispone de un servicio proporcionado en y desde las propias sucursales que cuenta con la dedicación de 540 gestores de banca personal apoyados por 26 especialistas territoriales. Un servicio que, además de la atención personal, incluye acciones y campañas comerciales específicas, ofertas individualizadas de productos o paquetes de productos, utilizando los existentes o creando nuevos, y acceso a información mediante una página web especializada y un equipo cualificado de atención telefónica. El grupo ha cerrado el año 2003 con 87.000 clientes censados en banca personal, que mantienen unos saldos de 12.700 millones de euros.

Banca privada - Popular Banca Privada

Esta entidad, integrada en el Grupo pero como banco independiente, cuenta con una red comercial especializada compuesta en la actualidad por 20 oficinas y un equipo comercial de 84 gestores que prestan servicio de banca privada a 3.900 clientes con un volumen de 1.600 millones de € de patrimonio gestionado. PBP tiene por objeto dar servicios de muy alto valor añadido a clientes muy exigentes de banca privada, ya sean del Grupo o potenciales del mercado.

A través de un gestor de patrimonios personales altamente cualificado, los clientes tienen acceso a todo un mundo de servicios especializados que va desde la gestión de carteras de valores hasta el asesoramiento fiscal, inmobiliario, de

Banco Popular, elegido "mejor banco en España" y "uno de los 10 bancos más seguros del mundo"**Recuadro 3**

El Banco Popular ha recibido en 2003, como reconocimiento a su gestión, el galardón de mejor banco en España de tres de las más importantes revistas financieras internacionales, tras ser premiado por Euromoney, The Banker y Global Finance respectivamente. Además, ha sido seleccionado por Global Finance como uno de los 10 bancos más seguros del mundo. La revista británica Retail Banker International premió al Popular como mejor banco de venta de productos y servicios 2003.

Euromoney: "mejor banco en España"

El Banco Popular, ha sido galardonado de nuevo como el mejor banco en España en la edición 2003 de los premios "Award for Excellence" que concede anualmente la revista financiera británica Euromoney y que fueron dados a conocer a primeros de julio. Se trata de la cuarta vez que el Banco gana esta importante distinción, que ya recibió en los años 1995, 1996 y 2002.

Euromoney destaca que Banco Popular ha vuelto a ganar cuota de mercado respecto al año anterior. La publicación señala también que su estrategia de banca minorista se basa en la venta cruzada y en la oferta de asesoramiento a los clientes, mediante un sofisticado sistema de relaciones, que va más allá de la pura venta de productos. Igualmente, subraya que el esfuerzo del Banco en venta cruzada de productos es "particularmente efectivo" en el segmento de las pymes, un área de negocio muy rentable para Popular.

The Banker: "banco del año en España 2003"

La revista británica The Banker, perteneciente al grupo Financial Times de Londres, galardonó en septiembre al Banco Popular como "banco del año en España 2003". Es la segunda vez que el Popular recibe este premio, que también obtuvo en la edición del año 2001.

En la valoración de Popular que realiza The Banker, destaca la alta rentabilidad sobre recursos propios del 27,5% y su elevada eficiencia, así como el fuerte crecimiento del negocio de préstamos, con el consiguiente aumento de cuota de mercado. También subraya que en un año en el que apenas se han producido adquisiciones bancarias, el Popular ha efectuado la compra del banco portugués BNC.

The Banker Awards premian anualmente la excelencia e innovación en tecnología bancaria, banca de inversiones y la actuación bancaria a nivel nacional, regional y global.

Global Finance: "mejor banco en España 2003" y "uno de los 10 bancos más seguros del mundo"

Global Finance, revista especializada en finanzas internacionales, en su edición anual de los premios a los Mejores Bancos del Mundo 2003, ha nombrado a Banco Popular "mejor banco en España" por segundo año consecutivo, ya que obtuvo dicho galardón en la edición de 2002.

Esta publicación, además, ha seleccionado al Banco Popular como uno de los 10 bancos más seguros del mundo. Esta clasificación resulta de las calificaciones otorgadas por las agencias internacionales de rating Fitch, Moody's y Standard & Poor's, de los 300 mayores bancos del mundo.

Global Finance premia anualmente a los mejores bancos de los principales países de Europa, América del Norte y Latina, Asia, Oriente medio y África.

Retail Banker International: "mejor banco de venta de productos y servicios 2003"

Retail Banker International, revista británica perteneciente al grupo Lafferty de Londres, ha premiado al Banco Popular como mejor banco de venta de productos y servicios en la edición International Retail Banking Awards 2003.

La revista destaca la excepcional rentabilidad de los recursos propios y la alta eficiencia que el Popular ha logrado de forma sistemática. Asimismo, resalta que Banco Popular está centrado en banca minorista y pymes en España, ofreciendo a sus clientes un servicio financiero cercano y personal, a través de una densa red de sucursales, con una exitosa venta cruzada de productos. Retail Banker International también señala que Banco Popular ha sido pionero en crear paquetes bancarios para colectivos, con productos y servicios diseñados para atraer a específicos grupos profesionales.

corporate finance o sucesorio. Para ello se utilizan los mejores productos y servicios, tanto propios como de terceras firmas.

Banca de empresas

En este área, Popular tiene en vigor un total de 86 acuerdos con colectivos de empresas y 127.000 clientes-pymes. Se han nombrado y formado 103 gestores de banca de empresas, como principales interlocutores de estos clientes en su relación con el Grupo. Por último, la creación del portal de empresas exclusivo www.popularempresas.com, sirve como canal complementario/ alternativo de comunicación y asesoramiento en los productos y servicios más demandados por las más de 375.000 empresas que son clientes del Grupo.

Banca a distancia

El banco por internet, Bancopopular-e, ha presentado resultados positivos en el 2003. Su apuesta por el enfoque banca de clientes y no de productos demuestra su acertado posicionamiento en el mapa de las entidades financieras *on-line* en España.

Los canales de banca telefónica y *Bank-on-line* siguen optimizando las relaciones con nuestros clientes y dan soporte a las sucursales en las transacciones de escaso valor. El número de usuarios ha aumentado hasta cerca de 1,3 millones de clientes (1.088.000 personas físicas y 193.000 personas jurídicas), lo que supone un crecimiento del 46% respecto al año anterior, realizando una media de 4,5 millones de transacciones al mes, un 27% más en relación al pasado año.

El resultado de la gestión del Grupo

Recursos y empleos

Activos totales

Los balances consolidados a 31 de diciembre de 2003 y 2002, antes de la distribución de resultados del ejercicio, figuran resumidos en el cuadro 1. En el capítulo de Cuentas Anuales se presentan los balances consolidados de los cinco últimos ejercicios según el modelo público establecido por el Banco de España.

Los activos totales en balance al cierre del ejercicio 2003 ascienden a 52.611 millones de €, con un crecimiento de 10.606 millones de € en el año que supone una tasa de variación del 25,2% interanual y 16,0% si se ajusta del efecto de la integración del banco BNC. El saldo medio en el ejercicio fue 47.709 millones de €, un 19,0% superior al correspondiente al del año anterior.

El Grupo gestiona además otros recursos de clientes materializados en instrumentos de ahorro fuera del balance que se elevan a 12.302 millones de € a final del ejercicio, con un aumento de 23,0% en el año, que es 20,3% sin considerar BNC.

En total, el volumen de activos gestionados por el Grupo a final de 2003, suma de los dos conceptos anteriores, alcanza 64.913 millones de €, con un crecimiento en el año de 12.907 millones de €, el 24,8% (16,8% ex BNC).

La evolución de los activos totales gestionados en el pasado quinquenio, con su desglose en los dos grupos considerados, se refleja en la figura 7.

Recursos propios

A 31 de diciembre de 2003, los recursos propios consolidados del Grupo antes de la distribución de resultados del ejercicio alcanzan 2.910 millones de €, con un aumento de 27,7% interanual.

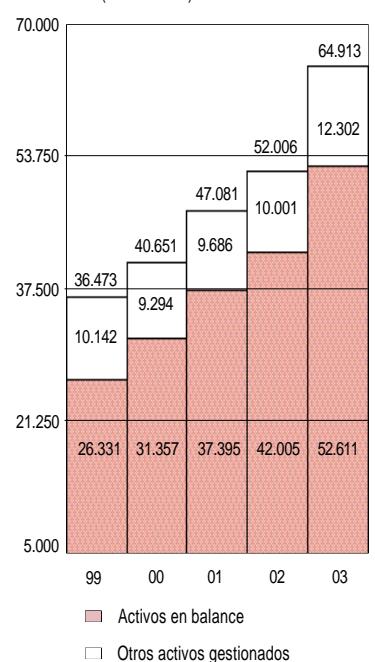
En el mes de junio de 2003, Banco Popular ha realizado un aumento de capital consistente en la emisión de 10.232.392 nuevas acciones ordinarias al precio de 40,33 € por acción, destinadas al canje por la participación del 75,1% de la entidad portuguesa Banco Nacional de Crédito (BNC). Esta operación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

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

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

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

Fig.7 Activos totales gestionados a fin de año
(Millones de €)



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de €)	31.12.03	31.12.02	Variación	
			Absoluta	En %
Activo				
Caja y depósitos en bancos centrales	1.080.289	683.317	396.972	58,1
Deudas del Estado:	28.008	129.346	(101.338)	(78,3)
Títulos de renta fija del Estado	28.008	129.388	(101.338)	(78,4)
Menos: Fondo para fluctuación de valores	–	(42)		
Entidades de crédito:	4.564.212	4.706.692	(142.480)	(3,0)
Intermediarios financieros	4.567.948	4.710.748	(142.800)	(3,0)
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(3.736)	(4.056)	320	(7,9)
Créditos sobre clientes:	43.466.605	33.711.019	9.755.586	28,9
Inversiones crediticias:	44.305.053	34.321.791	9.983.262	29,1
Crédito a las Administraciones Públicas	61.926	31.395	30.531	97,2
Crédito a otros sectores residentes	39.131.313	32.740.751	6.390.562	19,5
Crédito a no residentes	4.705.409	1.204.258	3.501.151	>
Activos dudosos	406.405	345.387	61.018	17,7
Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país	(838.448)	(610.772)	(227.676)	37,3
Obligaciones y otros valores de renta fija:	555.895	544.143	11.752	2,2
Títulos de renta fija	559.710	546.777	12.933	2,4
Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros	(3.815)	(2.634)	(1.181)	44,8
Acciones y otros títulos de renta variable:	350.309	390.872	(40.563)	(10,4)
Acciones y otros títulos	360.027	401.844	(41.817)	(10,4)
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(9.718)	(10.972)	1.254	(11,4)
Participaciones	9.908	26.599	(16.691)	(62,8)
Participaciones en empresas del grupo	27.741	22.719	5.022	22,1
Activos inmateriales	20.666	17.938	2.728	15,2
Fondo de comercio de consolidación	342.374	7.253	335.121	>
Activos materiales:	679.588	568.280	111.308	19,6
Inmovilizado	711.738	592.634	119.104	20,1
Menos: Fondo para activos adjudicados y otros	(32.150)	(24.354)	(7.796)	32,0
Cuentas de periodificación	303.507	297.242	6.265	2,1
Otros activos	1.110.363	890.345	220.018	24,7
Pérdidas en sociedades consolidadas	71.686	9.355	62.331	>
Total	52.611.151	42.005.120	10.606.031	25,2
Pasivo				
Entidades de crédito	8.532.526	6.965.943	1.566.583	22,5
Débitos a clientes:	28.894.517	23.690.329	5.204.188	22,0
Administraciones Públicas	639.136	366.946	272.190	74,2
Otros sectores residentes	23.062.554	20.432.228	2.630.326	12,9
No residentes	5.192.827	2.891.155	2.301.672	79,6
Débitos representados por valores negociables	8.115.381	6.009.968	2.105.413	35,0
Financiaciones subordinadas	454.141	245.356	208.785	85,1
Otros pasivos	1.175.389	923.709	251.680	27,2
Cuentas de periodificación	290.100	301.041	(10.941)	(3,6)
Provisiones para riesgos y cargas:	410.444	229.471	180.973	78,9
Fondo de pensionistas	60.776	–		
Otras provisiones y fondos	349.668	229.471	120.197	52,4
Diferencia negativa de consolidación	418	418	–	
Capital	113.693	108.577	5.116	4,7
Reservas	1.756.792	1.188.568	568.224	47,8
Reservas en sociedades consolidadas	1.111.364	990.931	120.433	12,2
Intereses minoritarios:	978.589	663.074	315.515	47,6
De acciones ordinarias	240.589	225.074	15.515	6,9
De participaciones preferentes	738.000	438.000	300.000	68,5
Beneficio consolidado del ejercicio	777.797	687.735	90.062	13,1
Total	52.611.151	42.005.120	10.606.031	25,2
Pro memoria:				
Riesgos sin inversión:	6.405.437	5.283.579	1.121.858	21,2
Avales y otras cauciones prestadas	5.937.151	4.897.752	1.039.399	21,2
Créditos documentarios	383.140	307.571	75.569	24,6
Otros pasivos contingentes	85.146	78.256	6.890	8,8
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	90.486	70.207	20.279	28,9
Compromisos:	9.261.521	6.121.536	3.139.985	51,3
Disponibles por terceros	8.382.087	5.375.722	3.006.365	55,9
Otros compromisos	879.434	745.814	133.620	17,9
Otros recursos de clientes intermediados	12.302.019	10.000.704	2.301.315	23,0

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

La evolución de los recursos propios consolidados al cierre de los ejercicios 2003 y 2002, así como su composición, figuran en la parte superior del cuadro 2.

Recursos propios computables

De conformidad con la Ley 13/1992 de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades de crédito, las entidades financieras están obligadas a mantener en todo momento unos recursos propios mínimos, que son función del volumen y composición de sus activos y riesgos.

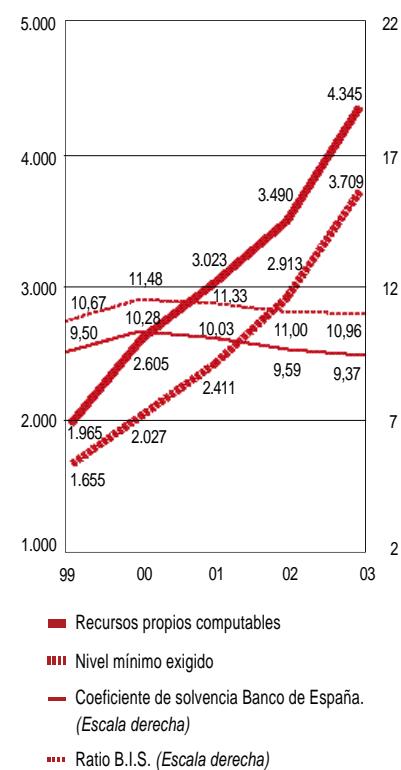
A los efectos de esta Ley se califican como recursos propios, además de los que figuran como tales en el balance - capital y reservas - otros conceptos: los intereses minoritarios de las filiales consolidadas

correspondientes a acciones ordinarias, los mismos relativos a las participaciones preferentes y las emisiones de deuda subordinada, si bien estos dos últimos conceptos computan solamente hasta un límite. Por el contrario, deben detsaerse de este cómputo los activos inmateriales y los fondos de comercio de consolidación, junto a otras partidas menores.

En el ejercicio 2003, además de la ampliación de capital expuesta más arriba, el Grupo ha hecho otras dos operaciones para reforzar sus recursos propios: una emisión de deuda subordinada por importe de 200 millones de € en agosto, y otra de participaciones preferentes por 300 millones de €, en octubre. Las características de estas emisiones figuran en las Notas 22 y 23 de las Cuentas Anuales, respectivamente.

En el cálculo de los recursos propios computables figura un fondo de comercio de 342 millones de €, frente a

Fig.8 Nivel de solvencia
(Millones de € y %)



Cuadro 2. Recursos propios consolidados (*)

(Datos en miles de €)	31.12.03	31.12.02	Variación
Capital	113.693	108.577	5.116
Reservas	1.895.837	1.354.784	541.053
Reservas de consolidación	1.320.498	1.132.474	188.024
Menos:			
Acciones propias	-	-	-
Pérdidas en soc. consolidadas	71.686	9.355	62.331
Recursos propios en balance	3.258.342	2.586.480	671.862
Intereses de minoritarios	1.001.829	683.500	318.329
Participaciones preferentes	738.000	438.000	300.000
Otros	263.829	245.500	18.329
Financiaciones subordinadas	448.155	245.356	202.799
A deducir:			
Activos inmateriales	(20.666)	(17.938)	(2.728)
Fondo de comercio	(342.374)	(7.253)	(335.121)
Otros	(94)	(84)	(10)
Recursos propios computables BE	4.345.192	3.490.061	855.131
Requerimientos mínimos	3.709.242	2.912.631	796.611
Superávit de recursos propios	635.950	577.430	58.520
Coeficiente de solvencia BE (%)	9,37	9,59	
Recursos propios computables BIS	5.105.308	4.020.495	1.084.813
<i>De los que: Recursos propios Tier I</i>	<i>3.896.852</i>	<i>3.244.510</i>	<i>652.342</i>
Requerimientos mínimos	3.726.974	2.923.789	803.185
Superávit de recursos propios	1.378.334	1.096.706	281.628
Ratio BIS (%)	10,96	11,00	
<i>De la que: Tier I (%)</i>	<i>8,36</i>	<i>8,88</i>	

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

7,3 millones de € en el año anterior, que en su práctica totalidad es consecuencia de la operación BNC en el ejercicio.

A 31 de diciembre de 2003, los recursos propios computables del Grupo según la normativa del Banco de España, después de la distribución de resultados del ejercicio, suman 4.345 millones de €, con un aumento de 855 millones de € en el ejercicio que significa un 24,5%.

A esa misma fecha, los requerimientos mínimos de recursos propios según la normativa anterior ascienden a 3.709 millones de €, por lo que el Grupo cuenta con un exceso de 636 millones de €, un 17,1%, sobre el importe exigible. El coeficiente de solvencia resultante es 9,37%, frente al mínimo del 8%.

Aplicando el criterio del Bank for International Settlements (BIS) de

Basilea, empleado internacionalmente para medir la solvencia de las entidades financieras, los recursos propios computables del Grupo a final de 2003 ascienden a 5.105 millones de € que, comparados con el nivel mínimo necesario de 3.727 millones de €, dan un excedente de 1.378 millones de €. De estas cifras resulta una *ratio BIS* de solvencia de 10,96%, muy superior al 8% requerido. Dentro del total, el capital básico (denominado *Tier I*) se eleva a 3.897 millones de €, y la *ratio* correspondiente a este tramo, a 8,36%.

La composición de los recursos propios computables del Grupo al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 figura en el cuadro 2, aplicando la normativa del Banco de España y la del BIS, junto con las principales medidas de solvencia. La figura 8 muestra la evolución de las mismas magnitudes en los cinco últimos años.

El rating del Banco Popular

Recuadro 4

El Grupo Banco Popular está calificado por las tres grandes agencias internacionales de *rating* de crédito con las calificaciones más altas de todo el sistema financiero español. En la clasificación de los 300 mayores bancos del mundo según su solvencia, medida por el *rating* a largo plazo otorgado por estas tres agencias, Popular figura en octava posición, solo superado por cinco entidades de propiedad pública, que cuentan con garantía estatal, y por dos entidades privadas de nacionalidad holandesa y suiza. Los *ratings* actuales son los siguientes:

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

A continuación se resumen las evaluaciones de las agencias sobre Banco Popular.

El último informe de Standard & Poor's, de noviembre de 2003, justifica su calificación del Banco "en sus sólidos fundamentos financieros, en particular, sus excelentes resultados, la alta calidad de su activo y su buena capitalización, así como en la estrategia coherente y conservadora de la dirección". Del mismo modo, subraya que una de las mayores fortalezas del Banco, así como una fuente de flexibilidad financiera, es su elevada y sólida rentabilidad. Afirma que la capacidad de conseguir altas rentabilidades durante los tres últimos años es un logro, considerando el entorno de tipos de interés bajos y los mayores requerimientos de provisiones exigidos por la normativa. A continuación señala: "La combinación de una estrategia bien definida, centrada en el negocio minorista, una acertada política de precios, una base de recursos de bajo coste y una elevada eficiencia operativa se espera que sigan caracterizando a Popular". Igualmente destaca que los estrictos criterios de concesión de crédito, el excelente conocimiento de su base de clientes y su seguimiento permanente, han permitido al Banco disfrutar de una alta calidad del activo durante un ciclo económico completo. Esto se ha conseguido a pesar de que Popular presta sus servicios principalmente a pymes con un perfil de riesgo mayor. La reciente desaceleración en la economía española y la compra de BNC han provocado un leve deterioro de la calidad del activo, pero el historial de Popular en este aspecto hace prever un futuro favorable en la evolución de la calidad del activo.

En cuanto a la perspectiva, que califica de estable, afirma que Popular "mantendrá sus sólidos fundamentos financieros y continuará beneficiándose de su bien definida estrategia de crecimiento orgánico".

Moody's Investors Service, en su informe de junio de 2003, señala que el *rating* de Popular "refleja su excelente base financiera, incluyendo una alta capacidad de generación de beneficios, una sólida capitalización y visibilidad de sus resultados. A continuación añade que la actividad del Banco se centra de forma exclusiva en el negocio doméstico minorista lo que, unido a una red de sucursales rentable, le permite obtener unos elevados beneficios recurrentes y una rentabilidad muy superior a la media de la banca española, a su vez una de las mayores de Europa. También subraya la capacidad del Banco para adaptarse con éxito a un entorno adverso de tipos de interés bajos y ganar cuota de mercado, manteniendo al tiempo sus habituales criterios prudentes de riesgo y sus excelentes *ratios* de rentabilidad".

Moody's considera "estable" la perspectiva del Banco y considera que, en un entorno cada vez más competitivo, Popular se encuentra muy bien posicionado para mantener su crecimiento con bajo riesgo, con un control exhaustivo de los costes y una buena visibilidad en sus beneficios.

Fitch Ratings ha confirmado en un informe publicado en abril de 2003 su calificación y la perspectiva "estable" del *rating* del Banco. La agencia afirma: "Los *ratings* de Popular reflejan su excelente trayectoria de elevada rentabilidad y generación de ingresos, su sólida base de depósitos minoristas, la calidad del activo y una adecuada base de capital". Además, añade que Popular "ha mantenido esta posición a escala nacional e internacional a lo largo de los ciclos económicos lo que es prueba de su buena gestión". Subraya que "su excepcional *ratio* de eficiencia ha tenido más relación con la capacidad del Banco para generar ingresos que con su baja base de costes. No obstante, las medidas tomadas en años recientes para controlar los costes operativos, así como los planes de jubilaciones anticipadas llevados a cabo, han ayudado a este logro".

Recursos de clientes

Los recursos de clientes en el balance comprenden los débitos a clientes - depósitos bancarios y cesiones temporales de activos - a los que se suman los fondos captados mediante emisiones de valores negociables y las financiaciones subordinadas.

A 31 de diciembre de 2003, los recursos de clientes en balance suman 37.464 millones de €, con un crecimiento de 7.518 millones de €, un 25,1% respecto a igual fecha del ejercicio anterior. Esta tasa es del 16,3% depurando el efecto de la integración de

BNC. Los saldos medios del año ascienden a 34.223 millones de €, con una tasa del 19,7% interanual.

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

Los débitos a clientes al cierre del ejercicio ascienden a 28.895 millones de €, con aumento del 22,0% sobre el año anterior. En términos de saldos medios del ejercicio se elevan a 26.511 millones de €, con un crecimiento de 13,1% interanual.

Cuadro 3. Recursos de clientes

(Datos en miles de €)	2003	2002	Absoluta	Variación
				En %
Débitos a clientes:	28.894.517	23.690.329	5.204.188	22,0
Administraciones Pùblicas:	639.136	366.946	272.190	74,2
Cuentas corrientes	377.074	322.498	54.576	16,9
Cuentas de ahorro	9.649	8.708	941	10,8
Depósitos a plazo	150.599	35.684	114.915	>
Cesión temporal de activos	52	56	(4)	(7,1)
Administraciones públicas no residentes	101.762	–	101.762	
Otros sectores residentes:	23.062.554	20.432.228	2.630.326	12,9
Depósitos sector privado residente:	21.069.463	19.446.055	1.623.408	8,3
Cuentas corrientes	8.005.497	7.251.913	753.584	10,4
Cuentas de ahorro	4.096.719	3.723.869	372.850	10,0
Depósitos a plazo	8.967.247	8.470.273	496.974	5,9
Cesión temporal de activos	1.993.091	986.173	1.006.918	>
Otras cuentas	–	–	–	–
No residentes:	5.192.827	2.891.155	2.301.672	79,6
Cuentas corrientes	1.109.488	521.167	588.321	>
Cuentas de ahorro	1.002.358	769.318	233.040	30,3
Depósitos a plazo	3.063.719	1.597.828	1.465.891	91,7
Cesión temporal de activos	125	895	(770)	(86,0)
Otras cuentas	17.137	1.947	15.190	>
Débitos representados por valores negociables: ..	8.115.381	6.009.968	2.105.413	35,0
Bulos y obligaciones en circulación	5.356.512	4.264.766	1.091.746	25,6
Pagarés y otros valores	2.758.869	1.745.202	1.013.667	58,1
Financiaciones subordinadas	454.141	245.356	208.785	85,1
Total (a)	37.464.039	29.945.653	7.518.386	25,1
Pro memoria: Recursos s. privado residente ..	25.786.536	22.152.490	3.634.046	16,4
Otros recursos intermediados:				
Activos financieros vendidos en firme				
a clientes (saldo vivo)	572.115	559.725	12.390	2,2
Fondos de inversión	7.420.939	5.939.233	1.481.706	24,9
Gestión de patrimonios	860.997	609.964	251.033	41,2
Planes de pensiones	2.840.375	2.433.446	406.929	16,7
Reservas técnicas de seguros de vida	607.593	458.336	149.257	32,6
Total (b)	12.302.019	10.000.704	2.301.315	23,0
Total (a+b)	49.766.058	39.946.357	9.819.701	24,6

Dentro de este capítulo, los depósitos del sector privado residente, que representan el 80% del total, suman 23.063 millones de €, con un aumento interanual del 12,9%. Su composición por modalidades muestra una progresión del 10,3% en cuentas a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) y del 5,9% en los depósitos a plazo, en tanto que las cesiones temporales duplicaron su importe a lo largo del año.

El cuadro 3 expone la composición de los recursos de clientes por sectores y modalidades en los dos años considerados.

Al igual que en los tres ejercicios anteriores, los depósitos del sector privado residente del Grupo han crecido a un ritmo mayor que los de la banca - con una ventaja de 2,5 puntos porcentuales en tasas medias de crecimiento - menor respecto a las cajas (-1,5 puntos), y por encima de la suma de bancos y cajas (+0,2 puntos). Estas cifras demuestran que, en el año 2003,

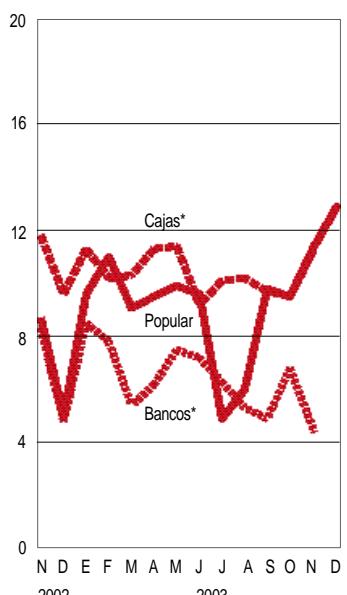
Popular ha seguido ganando cuota de mercado de depósitos frente a la banca y también sobre el conjunto del sistema financiero en el mercado doméstico.

La figura 9 presenta las tasas de variación del total de acreedores del sector privado residente de la banca y las cajas en el periodo noviembre 2002-noviembre 2003 (último dato disponible del Banco de España) y su comparación con el Grupo. De su examen se observa que Popular ha batido a la banca en este periodo con una apreciable distancia, mientras ha mantenido una posición fluctuante frente a las cajas.

A continuación, se incluye información más detallada sobre la estructura de los depósitos de clientes referida a negocios en España con residentes.

El cuadro 4 muestra el nivel de concentración de los depósitos de clientes por intervalos de importe.

Fig.9 Variación anual en % del total acreedores del sector privado residente



* Fuente: Banco de España

Cuadro 4. Depósitos de clientes en euros a fin de año. Nivel de concentración (%)

Tramos de saldo por cuenta (miles de €)	Número	Importe
Menos de 1	54,98	1,33
De 1 a 5	22,69	7,21
De 5 a 10	9,00	7,96
De 10 a 20	12,94	51,52
De 20 a 35	0,22	6,15
De 35 a 50	0,06	2,87
De 50 a 100	0,06	4,51
Igual o más de 100	0,05	18,45
Total	100,00	100,00

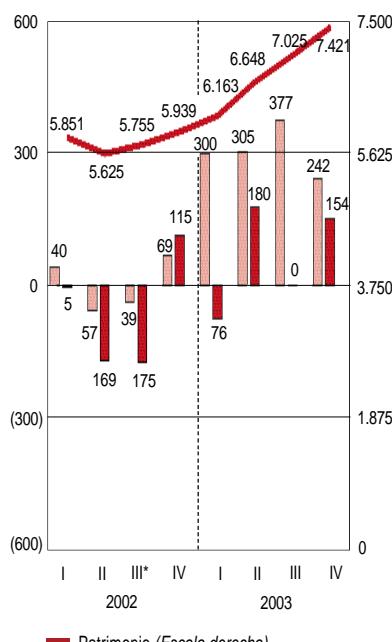
Los cuadros 5 y 6 reflejan la distribución de los depósitos de clientes por áreas geográficas y por plazos de formalización, respectivamente.

Los débitos a clientes del sector no residente han experimentado un fortísimo aumento de 2.302 millones de € en el año, un 79,6%, que en su mayor parte es consecuencia de la integración de BNC. Al cierre del ejercicio 2003 suman 5.193 millones de €, cifra a la que hay que añadir 102 millones de € de depósitos del sector público no residente.

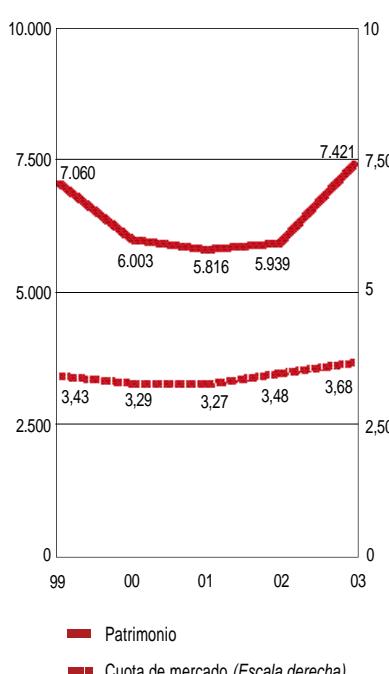
El capítulo de empréstitos y otros valores negociables asciende a 8.115 millones de € al final del ejercicio, con un crecimiento del 35,0% en el año, cuya composición se expone seguidamente.

En primer lugar, comprende las emisiones de notas a medio plazo en euros y otras monedas, realizadas en el euromercado por sociedades filiales del Grupo con la garantía de Banco Popular. Su importe se eleva a 5.357 millones de € un 25,6% superior al de cierre del año precedente. La finalidad de estas operaciones es contar con una base de

Fig.10 Fondos de inversión

 Análisis causal de las variaciones del patrimonio
 (Millones de €)

Fig.11 Fondos de inversión

(Millones de € y %)


Cuadro 5. Distribución geográfica de los depósitos de clientes

(Media anual en %)

Comunidad	2003	2002	2001	2000	1999
Andalucía	17,70	18,18	18,18	17,70	18,16
Aragón	1,04	1,20	1,17	1,05	1,07
Asturias	1,88	1,98	2,16	2,09	2,16
Baleares	2,74	2,89	3,22	3,38	3,82
Canarias	1,80	1,95	2,18	2,28	2,43
Cantabria	0,38	0,40	0,50	0,43	0,41
Castilla-La Mancha	2,19	2,20	2,17	2,12	2,10
Castilla-León	10,41	10,40	10,18	10,13	10,59
Cataluña	11,07	11,73	12,09	11,87	11,22
Extremadura	0,98	1,04	1,11	1,14	1,13
Galicia	7,55	8,02	8,55	8,58	9,08
Madrid	26,52	23,45	21,14	22,45	20,97
Murcia	2,16	2,26	2,37	2,39	2,44
Navarra	2,62	2,61	2,67	2,67	2,76
País Vasco	3,06	3,17	3,38	3,09	2,93
Rioja	0,78	0,85	0,80	0,79	0,77
Valencia	7,12	7,67	8,13	7,84	7,96
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Cuadro 6. Depósitos de clientes a fin de año, clasificados por plazos de formalización

(En %)

Plazos	2003	2002	2001	2000	1999
A la vista	52,93	42,07	45,86	47,90	54,47
De 1 a 3 meses	24,45	16,75	34,43	15,77	12,21
De 3 meses a 1 año ..	19,73	23,64	10,81	19,65	18,71
De 1 a 5 años	2,56	14,78	6,27	14,66	11,10
A más de 5 años	0,33	2,76	2,63	2,02	3,37
Sin clasificar	—	—	—	—	0,14
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

recursos para financiar de modo prudente la inversión crediticia de mayor plazo, fundamentalmente hipotecas.

En segundo término, incluye las emisiones de pagarés, cuyo importe al cierre del ejercicio asciende a 2.759 millones de €, que supone un crecimiento interanual del 58,1%. Se trata de valores a corto plazo (hasta 18 meses) destinados a la clientela doméstica, por lo que en términos comerciales son un instrumento similar a los depósitos. Sumando ambos conceptos, el total de recursos captados por el Grupo en el sector privado residente se eleva a 25.787 a final de 2003, con un aumento del 16,4% en el año.

Las financiaciones subordinadas son títulos de deuda a largo plazo que se

sitúan detrás de todos los acreedores comunes a efectos de prelación de créditos. Al cierre del ejercicio, su importe es de 454 millones de €, después de una emisión de 200 millones de € realizada en agosto de 2003 por una filial del Grupo con la garantía de Banco Popular. En total existen siete emisiones en vigor (incluyendo dos realizadas directamente por BNC por 25 millones de €) y todas tienen un plazo de 10 años, si bien el emisor tiene una opción de reembolso anticipado a partir del final del quinto año.

El capítulo de recursos intermediados fuera de balance, que se examina a continuación, es la suma de las participaciones en fondos de inversión, los patrimonios administrados, los planes de pensiones, los recursos captados mediante

instrumentos de seguro y las ventas a vencimiento de activos financieros. El total de estos recursos en el Grupo asciende a 12.302 millones de € al cierre del ejercicio 2003, con un aumento de 23,0% sobre el pasado ejercicio, que es del 20,3% ex BNC.

La evolución de estos recursos figura en la parte inferior del cuadro 3.

El Grupo gestiona un total de 80 fondos de inversión (67 el año 2002) a través de varias filiales, con unos patrimonios administrados de 7.421 millones de € que superan en un 24,9% las cifras del ejercicio anterior. Su evolución ha sido muy favorable, con un perfil creciente a medida que avanzaba el año. Destaca la fuerte progresión del patrimonio de los fondos de acciones, que ha tenido un aumento del 50,4% interanual, impulsado por el buen comportamiento de las Bolsas, así como la de los fondos de renta fija (+60,0%) y garantizados (+30,9%). Por el contrario, los fondos de activos monetarios (fiamm) se mantuvieron prácticamente planos (-0,7%) en tanto que los mixtos avanzaron un 7,3%. Al final del ejercicio, el número de partícipes es de 331.000, con un crecimiento del 18,6%.

El incremento de patrimonio en el año ha sido de 1.482 millones de €, suma de unas entradas de aportaciones netas (suscripciones menos reembolsos) de 1.224 millones de € más 258 millones de € de aumento del valor de los activos.

La figura 10 presenta el análisis causal de las variaciones de patrimonio de los fondos de inversión del Grupo en los dos últimos años.

Según los últimos datos disponibles (avance de diciembre), el patrimonio total del sector de los fondos de inversión ha aumentado un 16,0% en el año, mientras que los fondos de renta variable lo han hecho en un 40,5%. Estas tasas son inferiores a las del Grupo, por lo que su cuota de mercado ha aumentado en el año, como también ocurrió en 2002, y se sitúa en 3,68%, frente a 3,48% en el ejercicio anterior.

El cuadro 7 detalla la composición de los patrimonios de los fondos de inversión gestionados por el Grupo en 2003 y 2002. La figura 11 presenta su evolución y la de la cuota de mercado en los cinco últimos años.

Cuadro 7. Patrimonio de los fondos de inversión por modalidades				
(Datos en miles de €)	2003	2002	Absoluta	Variación
FIAMM	1.889.962	1.903.126	(13.164)	(0,7)
FIM Renta fija	1.840.826	1.150.811	690.015	60,0
FIM Renta variable	807.733	537.062	270.671	50,4
FIM Mixtos	870.011	810.768	59.243	7,3
Garantizados y otros	2.012.407	1.537.466	474.941	30,9
Total	7.420.939	5.939.233	1.481.706	24,9

Los patrimonios administrados por el Grupo ascienden a 861 millones de € al cierre de 2003, lo que supone un crecimiento del 41,2% en el año. Esta cifra comprende 687 millones de € de carteras de valores de clientes y 174 millones de € correspondientes a un total de 44 simcavas gestionadas, con tasas de variación de 44,4% y 29,6% respectivamente.

El Grupo gestiona 17 planes de pensiones, que cuentan con un

patrimonio total de 2.840 millones de € al final del ejercicio, con un aumento del 16,7% interanual. Este importe incluye 533 millones de € correspondientes al plan de pensiones de empleo del personal de los Bancos del Grupo, del que una de las sociedades es su administrador. Sin considerar esta cifra, el crecimiento del año ha sido del 18,9%. El número de partícipes ha aumentado en 46.700, un 11,0%, y alcanza 471.000 clientes al cierre de 2003.

Fig.12 Planes de pensiones

Análisis causal de las variaciones del patrimonio (Millones de €)

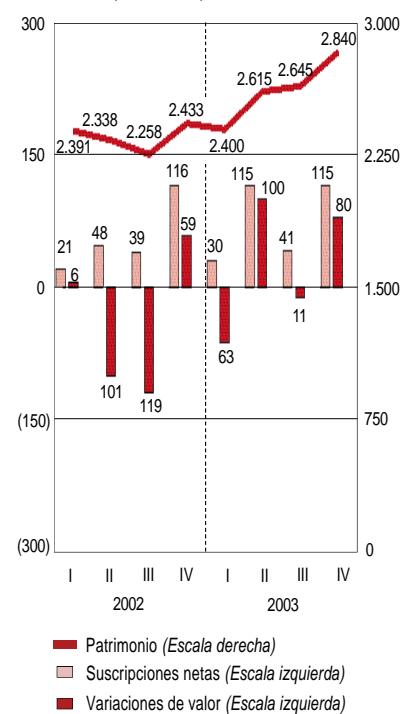
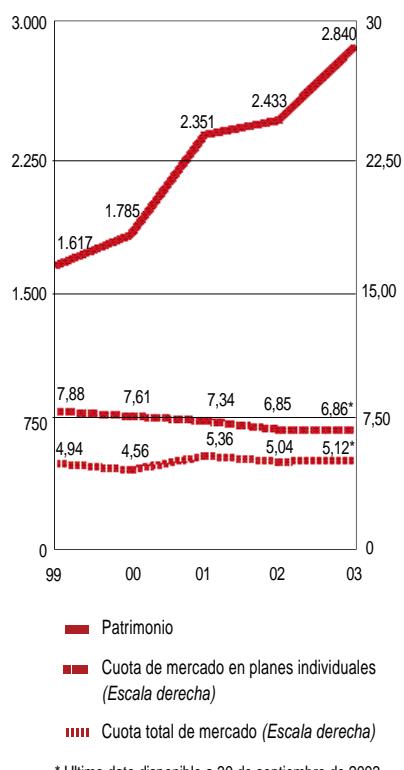


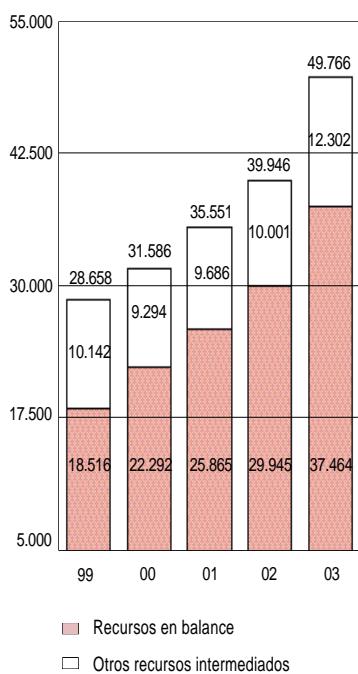
Fig.13 Planes de pensiones

(Millones de € y %)



* Último dato disponible a 30 de septiembre de 2003

Fig.14 Recursos de clientes
(Millones de €)



El incremento de patrimonio de los planes de pensiones en el año ha sido de 407 millones de €, cifra que resulta de una entrada neta de aportaciones de 301 millones de €, más una revalorización de los activos por 106 millones de €.

La figura 12 presenta el análisis causal de las variaciones de patrimonio de los planes de pensiones del Grupo en los dos últimos años.

La cuota de mercado del Grupo es de 6,86% en planes individuales (calculada a septiembre de 2003 con los últimos datos publicados del sector) frente a 6,85% en diciembre del año precedente. Considerando todas las modalidades de planes de pensiones, las cuotas a las mismas fechas son 5,12% y 5,04%.

La figura 13 muestra la evolución de los planes de pensiones y de la cuota de mercado en los cinco últimos años.

Los recursos de clientes materializados en pólizas de seguros (reservas técnicas) ascienden a 608 millones de € a final del ejercicio, con un aumento del 32,6% en el año.

En conclusión, el total de recursos de clientes del Grupo instrumentados dentro y fuera del balance suman 49.766 millones de € al cierre del ejercicio 2003, con un crecimiento del 24,6% en el año, que es de 17,3% sin considerar la integración de BNC.

La figura 14 presenta su evolución en los cinco últimos ejercicios.

Inversiones crediticias

El capítulo de inversiones crediticias comprende la financiación otorgada a los clientes en forma de préstamos, créditos, descuentos, deudores a la vista (descubiertos y excedidos), arrendamientos financieros y otros instrumentos, registrada por su saldo deudor, mientras que la parte que, en su caso, está a disposición del cliente sin utilizar figura en el capítulo de cuentas de orden bajo el concepto Compromisos - Disponibles por terceros.

A 31 de diciembre de 2003, el importe de las inversiones crediticias del Grupo presenta un saldo de 44.305 millones de €, con un aumento de 9.983 millones de € en el año, cifra que supone el 29,1% sobre la del ejercicio anterior y el 19,1% ajustada del efecto de la incorporación de BNC.

El saldo medio de las inversiones crediticias en el año se eleva a 39.039 millones de €, con un crecimiento interanual de 26,1%.

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

La inversión crediticia neta, después de deducir el saldo de los fondos de insolvencia que cubren la eventual pérdida en caso de no recuperación de estos activos, asciende a 43.467 millones de €, un 28,9% superior al año anterior.

El cuadro 8 presenta la composición de las inversiones crediticias al cierre de los ejercicios 2003 y 2002, desglosadas por sectores y clases de operaciones.

El crédito al sector privado residente (denominado otros sectores residentes en el balance) representa el 88% del total y suma 39.131 millones de €, un 19,5% superior al de cierre del ejercicio anterior.

Cuadro 8. Inversiones crediticias				
(Datos en miles de €)	Variación			
	2003	2002	Absoluta	En %
Crédito a las Administraciones Públicas:	61.926	31.395	30.531	97,2
Deudores con garantía real	—	—	—	—
Otros deudores a plazo	61.855	31.180	30.675	98,4
Deudores a la vista y varios	71	215	(144)	(67,0)
Crédito a otros sectores residentes:	39.131.313	32.740.751	6.390.562	19,5
Crédito comercial	5.278.548	4.474.633	803.915	18,0
Deudores con garantía real	20.466.207	16.154.033	4.312.174	26,7
Hipotecaria	20.358.714	16.099.676	4.259.038	26,5
Otras	107.493	54.357	53.136	97,8
Otros deudores a plazo:	9.768.862	8.869.530	899.332	10,1
Créditos y préstamos	9.518.599	8.715.726	802.873	9,2
Adquisiciones temporales	250.263	153.804	96.459	62,7
Deudores a la vista y varios	1.287.190	1.161.768	125.422	10,8
Arrendamiento financiero	2.330.506	2.080.787	249.719	12,0
Crédito a no residentes:	4.705.409	1.204.258	3.501.151	>
Crédito comercial	366.952	239.053	127.899	53,5
Deudores con garantía real	2.002.658	424.662	1.577.996	>
Hipotecaria	1.979.649	413.809	1.565.840	>
Otras	23.009	10.853	12.156	>
Otros deudores a plazo	2.230.294	499.810	1.730.484	>
Deudores a la vista y varios	105.505	40.733	64.772	>
Activos dudosos:	406.405	345.387	61.018	17,7
Administraciones Públicas	30	637	(607)	(95,3)
Otros sectores residentes	346.461	334.544	11.917	3,6
No residentes	59.914	10.206	49.708	>
Total	44.305.053	34.321.791	9.983.262	29,1

La financiación hipotecaria, principalmente destinada a viviendas, continúa siendo su componente más dinámica con un fuerte aumento del 26,5% interanual, si bien 9 puntos porcentuales menor que en el pasado ejercicio. Destaca también la progresión del 18,0% en el crédito comercial (descuento de efectos, operaciones de *factoring* y otras) que supone un importante avance de 11 puntos porcentuales respecto a 2002. Las operaciones de arrendamiento financiero (*leasing*) aumentaron el 12,0%, mientras los créditos y préstamos personales (otros deudores a plazo) lo hicieron en un 9,2% y los deudores a la vista, en un 10,8%. 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.

En el año 2003, al igual que en los cuatro ejercicios anteriores, el Grupo ha ganado cuota de mercado de crédito al sector privado residente, debido a que su ritmo de aumento supera al del conjunto del sistema financiero. En los doce últimos meses, sus tasas de crecimiento presentan una ventaja de 9,6 puntos porcentuales frente a la banca, que es de 3,5 puntos sobre las cajas y de 6,7 puntos respecto al conjunto de ambos grupos de entidades.

La figura 16 muestra las tasas de variación del crédito al sector privado residente de la banca y de las cajas, comparadas con las del Grupo, en el periodo noviembre 2002-noviembre 2003 (último dato publicado por el Banco de España). De su examen se concluye que Popular ha batido a ambos grupos de entidades, en especial a la banca, durante todo el periodo analizado.

Fig.15 Inversiones crediticias
(Millones de €)

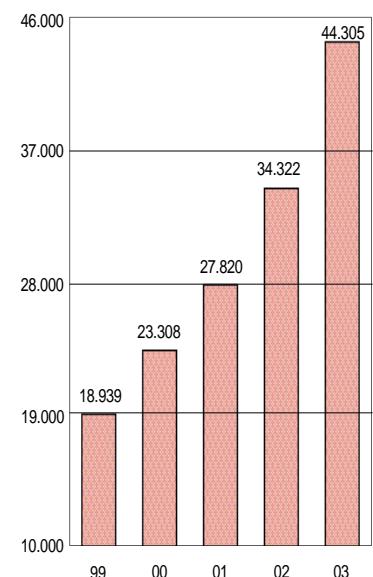
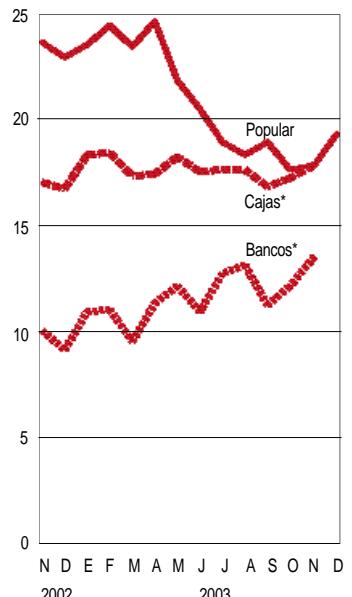


Fig.16 Variación anual en % de la inversión crediticia del sector privado residente



* Fuente: Banco de España

Fig.17 Recursos de clientes e inversiones crediticias por empleado

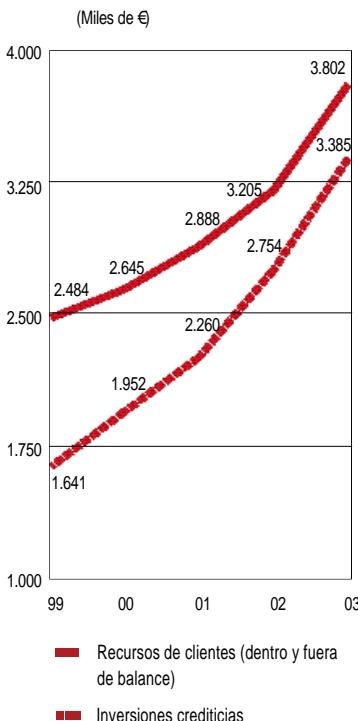
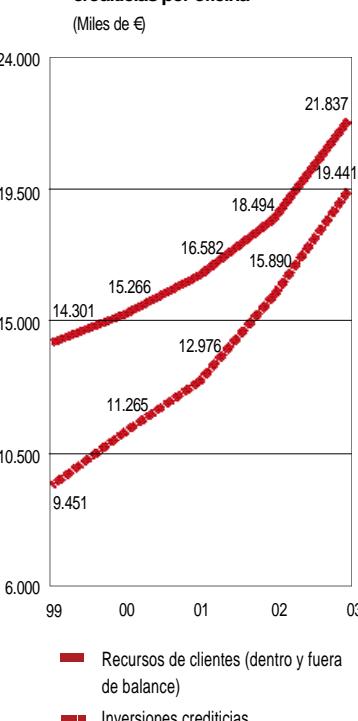


Fig.18 Recursos de clientes e inversiones crediticias por oficina



A continuación se presenta información adicional sobre la composición de la inversión crediticia según varios atributos (referida al sector residente en España sin deudores morosos).

El cuadro 9 presenta la estructura de las inversiones crediticias según dos

variables: el importe unitario de las operaciones y su plazo residual de vencimiento (la denominada matriz de inversión) al cierre de los ejercicios 2003 y 2002. En él se aprecia la importante dispersión de los riesgos, así como un desplazamiento gradual hacia los plazos y cuantías mayores.

Cuadro 9. Matriz de inversiones crediticias a fin de año (%)

Plazos	Importes (miles de €)							
	Hasta 150		Entre 150 y 600		Más de 600		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Hasta 3 meses	10,21	9,87	4,08	4,01	5,50	4,47	19,79	18,36
De 3 meses a 1 año ..	8,95	8,23	3,38	3,44	5,84	5,90	18,17	17,57
De 1 año a 3 años ..	8,57	8,55	2,56	2,52	5,36	5,27	16,49	16,34
Mas de 3 años	21,25	26,11	8,85	8,26	15,45	13,36	45,55	47,73
Total	48,98	52,77	18,87	18,23	32,15	29,01	100,00	100,00

El cuadro 10 muestra su composición por áreas geográficas en los cinco últimos años, en el que también

se observa una adecuada diversificación de los riesgos atendiendo a este atributo.

Cuadro 10. Distribución geográfica de las inversiones crediticias

Comunidad	(Media anual en %)				
	2003	2002	2001	2000	1999
Andalucía	20,32	20,69	20,46	19,98	19,57
Aragón	1,37	1,40	1,52	1,52	1,48
Asturias	1,82	1,81	1,63	1,63	1,53
Baleares	2,84	2,93	2,74	2,71	2,86
Canarias	3,12	3,25	3,17	3,06	2,89
Cantabria	0,43	0,43	0,42	0,43	0,44
Castilla-La Mancha	2,05	2,11	2,13	2,16	2,14
Castilla-León	8,45	8,75	9,16	9,63	10,08
Cataluña	10,90	10,97	11,47	12,42	12,33
Extremadura	1,33	1,38	1,44	1,51	1,47
Galicia	8,52	8,72	8,93	9,15	9,44
Madrid	21,44	19,76	18,63	17,42	17,95
Murcia	2,11	2,24	2,50	2,70	2,64
Navarra	2,14	2,25	2,38	2,64	2,52
País Vasco	4,65	4,67	4,73	4,54	4,28
Rioja	0,87	0,94	1,01	1,03	1,06
Valencia	7,64	7,70	7,68	7,47	7,32
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

El cuadro 11 presenta la distribución de las inversiones crediticias en los cinco ejercicios según el plazo de formalización.

El capítulo de Gestión del riesgo del presente informe incluye información adicional sobre la estructura y composición del riesgo de crédito.

Cuadro 11. Inversiones crediticias a fin de año, clasificadas por plazos de formalización

(En %)

Plazos	2003	2002	2001	2000	1999
Hasta 1 mes	3,87	3,79	3,60	3,25	1,94
De 1 a 3 meses	7,70	10,85	11,47	11,89	12,39
De 3 meses a 1 año	11,68	11,54	12,09	12,36	12,06
De 1 a 5 años	22,93	27,15	32,47	36,20	36,74
A más de 5 años	53,34	45,76	39,23	35,11	35,69
Sin clasificar	0,48	0,91	1,14	1,19	1,18
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Riesgos sin inversión

Este capítulo del balance figura dentro del grupo de cuentas de orden y comprende los riesgos asumidos con la clientela sin desembolso de fondos, llamados también riesgos de firma: **avales, cauciones, créditos documentarios y otras garantías prestadas.**

Al cierre del ejercicio 2003, el importe de los riesgos sin inversión

asciende a 6.405 millones de €, con un crecimiento del 21,2% respecto al año anterior. La tasa ajustada de la integración de BNC es 17,5%.

La composición de estos riesgos por modalidad de las operaciones se muestra en el cuadro 12, referido a los dos años considerados. Asimismo presenta el importe de los calificados de dudosa recuperación, junto a los fondos de provisión para insolvencias constituidos para su cobertura.

Cuadro 12. Riesgos sin inversión

(Datos en miles de €)

	2003	%	2002	%	Variación
Avales y otras cauciones prestadas:	5.937.151	92,69	4.897.752	92,70	21,2
Créditos dinerarios y de firma	344.948	5,38	319.043	6,04	8,1
Operaciones de comercio exterior	129.125	2,02	147.002	2,78	(12,2)
Aplazamiento de pago en compra-venta de bienes ..	404.199	6,31	404.087	7,65	-
Construcción de viviendas	99.222	1,55	68.895	1,30	44,0
Contratación de obras, servicios o suministros ..	947.784	14,80	708.932	13,42	33,7
Concurrencia a subastas	91.958	1,44	86.419	1,64	6,4
Obligaciones ante organismos públicos	1.635.567	25,53	1.654.151	31,31	(1,1)
Otras obligaciones	2.284.348	35,66	1.509.223	28,56	51,4
Créditos documentarios	383.140	5,98	307.571	5,82	24,6
Otros pasivos contingentes	85.146	1,33	78.256	1,48	8,8
Total	6.405.437	100,00	5.283.579	100,00	21,2
<i>De ellos: Calificados de dudosa recuperación ..</i>	11.058	0,17	9.046	0,17	22,2
Fondo de provisión para insolvencias y riesgo país	(90.486)	(1,41)	(70.207)	(1,33)	28,9

Carteras de valores

A 31 de diciembre de 2003, el saldo de las carteras de valores en el balance consolidado asciende a 972 millones de €, con una reducción de 12,7% respecto a igual fecha del año anterior. Este importe resulta de un saldo bruto de 985 millones de €, minorado en 13 millones de € de fondo de fluctuación de valores.

Los criterios de valoración aplicados a las carteras de valores y a las coberturas necesarias para sus eventuales minusvalías figuran en la nota 2 d) de las Cuentas Anuales.

La cartera de Deuda del Estado, compuesta por las Letras del Tesoro y la deuda anotada, ha tenido un crecimiento significativo en el primer trimestre, seguido de una desinversión muy importante hasta el final del año, fecha en la que presenta un saldo de 28 millones de €. Sobre saldos de cierre de ejercicio, ha experimentado una reducción del 78,3%.

Los valores de renta fija ascienden a 556 millones de €, con un ligero aumento del 2,2% sobre el año precedente y sin variaciones apreciables a lo largo del ejercicio. La composición por tipo de cartera (de negociación, de inversión y de inversión a vencimiento) figura en la nota 8 de las Cuentas Anuales. Su componente principal es una cartera de 358 millones de € de bonos de titulización de hipotecas y préstamos a pequeñas empresas.

El capítulo de acciones y otros títulos de renta variable comprende las correspondientes a sociedades sin vinculación con el Grupo, clasificadas en cartera de negociación o de inversión ordinaria según se expone en la nota 9 de las Cuentas Anuales. Al cierre del ejercicio presenta un saldo de 350 millones de €, frente a 391 millones de € a final del año anterior. Su importe tuvo un sensible aumento en el primer semestre hasta alcanzar la cifra de 969 millones de € en el mes de junio, seguido de una apreciable desinversión en la

Cuadro 13. Carteras de valores

(Datos en miles de €)	2003	2002	Absoluta	Variación En %
<i>Deudas del Estado:</i>	28.008	129.346	(101.338)	(78,3)
Letras del Tesoro	7.116	23.445	(16.329)	(69,6)
Otras deudas anotadas	20.884	105.935	(85.051)	(80,3)
Otros títulos	8	8	—	—
Menos: Fondo para fluctuación de valores (neto)	—	(42)	42	(100,0)
Pro memoria: Saldo fondo fluctuación de valores	—	(42)	42	(100,0)
Cuenta de periodificación (minusvalías)	—	—	—	—
<i>Obligaciones y otros valores de renta fija:</i>	555.895	544.143	11.752	2,2
De emisión pública	132.442	53.490	78.952	>
De entidades de crédito	14.551	27.775	(13.224)	(47,6)
De otros sectores residentes	1.444	6.119	(4.675)	(76,4)
De otros sectores no residentes	53.403	53.563	(160)	(0,3)
Bonos titulización hipotecaria	297.257	337.915	(40.658)	(12,0)
Bonos titulización no hipotecaria	60.613	67.915	(7.302)	(10,8)
Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros (neto) ..	(3.815)	(2.634)	(1.181)	44,8
Pro memoria: Saldo fondo fluctuación de valores y otros ..	(3.815)	(2.634)	(1.181)	44,8
Cuenta de periodificación (minusvalías)	—	—	—	—
<i>Acciones y otros títulos de renta variable:</i>	350.309	390.872	(40.563)	(10,4)
Acciones y otros	360.027	401.844	(41.817)	(10,4)
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(9.718)	(10.972)	1.254	(11,4)
<i>Participaciones:</i>	9.908	26.599	(16.691)	(62,8)
Participaciones	9.908	26.599	(16.691)	(62,8)
Menos: Fondo para fluctuación de valores	—	—	—	—
<i>Participaciones en empresas del grupo:</i>	27.741	22.719	5.022	22,1
Participaciones	27.741	22.719	5.022	22,1
Menos: Fondo para fluctuación de valores	—	—	—	—
<i>Total</i>	971.861	1.113.679	(141.818)	(12,7)

segunda mitad del año. En el conjunto del año, la variación supone una caída del saldo de 10,4%.

Por último, las carteras de participaciones tienen un importe de 38 millones de €, con una disminución de 23,7% en el ejercicio. Comprenden las acciones de las sociedades del Grupo, las multigrupo y las asociadas que se consolidan por el método de puesta en equivalencia. El principal movimiento en el año ha sido la reclasificación de la participación en Inmobiliaria Bami (6,98%) que, como consecuencia de su fusión con Metrovacesa se ha diluido por debajo del porcentaje límite de consolidación y ha pasado a integrarse dentro de la cartera ordinaria de acciones.

Es importante destacar que la cartera de participaciones de Banco Popular tiene importantes plusvalías latentes que, conforme a la normativa, no se registran contablemente y ascienden a 1.104 millones de € valorando las sociedades a su mero valor teórico contable según sus balances a final del ejercicio. Esta plusvalía se eleva a 2.566 millones de € si las sociedades cotizadas - los cinco bancos regionales - se valoran a su precio de Bolsa a la misma fecha.

El cuadro 13 detalla la composición de las carteras de valores del Grupo al

cierto de los ejercicios 2003 y 2002, en el que figuran también los fondos de fluctuación de valores constituidos a esas fechas conforme a la normativa que les es aplicable.

Fondo de comercio de consolidación

Este capítulo del activo registra las diferencias positivas producidas en la compra de participaciones en sociedades entre el precio de adquisición y el valor teórico contable de las mismas, con los correspondientes ajustes de armonización en su caso.

Conforme a la normativa contable vigente en España, el fondo de comercio o *goodwill* es un activo amortizable que debe cancelarse en el plazo en que la participación comprada contribuya a la obtención de ingresos para la sociedad adquirente, con un máximo de 20 años.

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

Este incremento es consecuencia de la adquisición de la entidad portuguesa Banco Nacional de Crédito (BNC) en el ejercicio, operación que se expone en detalle en otro capítulo del presente informe.

Cuadro 14. Fondos de comercio de consolidación

(Datos en miles de €)	En origen						Amortización				
	Año	Importe	31.12.01	Entradas	Amortiz.	extraordinaria	31.12.02	Entradas	Amortiz.	Salidas	31.12.03
Bancopopular-e	1999	526	281	–	105	176	–	–	–	–	–
Heller Factoring Portuguesa	2001	7.073	5.593	–	1.723 *	–	3.870	–	1.255	–	2.615
Fortior Holding (1 ^a compra)	2001	26.942	22.434	–	5.409	17.025	–	–	–	–	–
Fortior Holding (2 ^a compra)	2002	37.516	–	37.516	–	37.516	–	–	–	–	–
Grupo BNC	2003	347.635	–	–	–	–	–	347.635	8.688	–	338.947
<i>Total sociedades del grupo</i>			28.308	37.516	7.237	54.717	3.870	347.635	9.943	–	341.562
<i>(integración global y proporcional)</i>											
Sistema 4B	1996	11.171	4.058	–	1.623	–	2.435	–	1.623	–	812
	y 1999										
Bami (Metrovacesa)	2001	1.496	1.247	–	299	–	948	–	249	699	–
<i>Total asociadas</i>			5.305	–	1.922	–	3.383	–	1.872	699	812
<i>Total.....</i>			33.613	37.516	9.159	54.717	7.253	347.635	11.815	699	342.374

* Incluye 456 miles de € de ajuste en el precio de compra

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

El cuadro 14 muestra la evolución del fondo de comercio de consolidación desglosado por las sociedades que los han generado, con sus movimientos en los años 2003 y 2002 y los importes en origen.

Inmovilizado material

A 31 de diciembre de 2003, el saldo del inmovilizado material, neto de amortización acumulada y de fondos de provisión constituidos, asciende a 679 millones de €, un 19,6% superior al del pasado ejercicio. Este importe es la suma de 367 millones de € de inmuebles con un aumento de 116 millones de € en el año - del que 108 millones de € es imputable a la incorporación del banco BNC - y 312 millones de € de mobiliario, máquinas e instalaciones.

Los inmuebles afectos a la explotación o de uso propio suman 294 millones de €. Los resultantes de adjudicaciones en pago de deudas tienen

Cuadro 15. Inmovilizado material

(Datos en miles de €)

	2003	2002	Absoluta	Variación En %
<i>Inmuebles de uso propio</i>	293.814	204.257	89.557	43,8
Valor de coste	397.722	285.573	112.149	39,3
Menos: Amortización acumulada	(103.908)	(81.316)	(22.592)	27,8
<i>Otros inmuebles</i>	23.211	11.477	11.734	>
Valor de coste	27.053	15.524	11.529	74,3
Menos: Amortización acumulada	(3.842)	(4.047)	205	(5,1)
<i>Inmuebles adjudicados en pago de deudas</i> . .	50.155	35.924	14.231	39,6
Inmuebles adjudicados	80.984	59.788	21.196	35,5
Menos: Fondo para activos adjudicados	(30.829)	(23.864)	(6.965)	29,2
<i>Total inmuebles</i>	367.180	251.658	115.522	45,9
<i>Mobiliario, máquinas e instalaciones</i>	312.408	316.622	(4.214)	(1,3)
Valor de coste	864.906	799.894	65.012	8,1
Menos: Amortización acumulada	(551.177)	(482.782)	(68.395)	14,2
Menos: Otros fondos de provisión	(1.321)	(490)	(831)	>
<i>Total</i>	679.588	568.280	111.308	19,6

un saldo neto de 50 millones de € (valor contable de 81 millones de €, menos fondos de provisión de 31 millones de €). Por último, el Grupo posee otros inmuebles con importe de 23 millones de €.

El capítulo de mobiliario comprende un valor de coste de 865 millones de €, con una amortización acumulada de 551 millones de €. Las inversiones netas del año sumaron 65 millones de €, un 63,4% más que en 2002, y corresponden en su

mayor parte al área de tecnología de la información.

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

El cuadro 15 presenta la evolución de los activos materiales en el ejercicio y su comparación con el año anterior, con el detalle de los valores de coste, amortización acumulada y fondos de provisión constituidos.

Balance en euros y moneda extranjera

El cuadro 16 muestra el balance consolidado del Grupo al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 desagregado en euros y moneda extranjera.

Los activos totales denominados en divisas tienen un contravalor de 1.258 millones de €, cifra que representa solamente el 2,4% del balance total y que ha disminuido un 49,1% respecto al pasado ejercicio.

Cuadro 16. Balances resumidos en euros y en moneda extranjera

(Datos en miles de €)	2003			2002		
	€	Moneda extranjera	Total	€	Moneda extranjera	Total
Activo:						
Caja y depósitos en bancos centrales	1.068.079	12.210	1.080.289	674.814	8.503	683.317
Deudas del Estado	28.008	—	28.008	129.346	—	129.346
Entidades de crédito	3.697.638	866.574	4.564.212	2.661.959	2.044.733	4.706.692
Créditos sobre clientes	43.139.956	326.649	43.466.605	33.364.190	346.829	33.711.019
Obligaciones y otros valores de renta fija	519.111	36.784	555.895	498.949	45.194	544.143
Acciones y otros títulos de renta variable	348.742	1.567	350.309	386.171	4.701	390.872
Participaciones	9.908	—	9.908	26.599	—	26.599
Participaciones en empresas del grupo	27.741	—	27.741	22.719	—	22.719
Activos inmateriales	20.666	—	20.666	17.938	—	17.938
Fondo de comercio de consolidación	342.374	—	342.374	7.253	—	7.253
Activos materiales	679.588	—	679.588	568.280	—	568.280
Cuentas de periodificación	296.630	6.877	303.507	278.169	19.073	297.242
Otros activos	1.102.807	7.556	1.110.363	885.555	4.790	890.345
Pérdidas en sociedades consolidadas	71.686	—	71.686	9.355	—	9.355
Total	51.352.934	1.258.217	52.611.151	39.531.297	2.473.823	42.005.120
Pasivo:						
Entidades de crédito	6.181.117	2.351.409	8.532.526	4.978.758	1.987.185	6.965.943
Débitos a clientes	28.188.266	706.251	28.894.517	22.906.813	783.516	23.690.329
Débitos representados por valores negociables	7.709.812	405.569	8.115.381	5.428.243	581.725	6.009.968
Otros pasivos	1.164.621	10.768	1.175.389	911.524	12.185	923.709
Cuentas de periodificación	279.595	10.505	290.100	284.648	16.393	301.041
Provisiones para riesgos y cargas	406.614	3.830	410.444	225.162	4.309	229.471
Diferencia negativa de consolidación	418	—	418	418	—	418
Pasivos subordinados	374.964	79.177	454.141	150.000	95.356	245.356
Recursos propios	2.981.849	—	2.981.849	2.288.076	—	2.288.076
Intereses minoritarios	978.589	—	978.589	663.074	—	663.074
Beneficio consolidado del ejercicio	777.797	—	777.797	687.735	—	687.735
Total	49.043.642	3.567.509	52.611.151	38.524.451	3.480.669	42.005.120
<i>Pro memoria: Riesgos sin inversión</i>	<i>6.021.470</i>	<i>383.967</i>	<i>6.405.437</i>	<i>4.865.390</i>	<i>418.189</i>	<i>5.283.579</i>
<i>Disponibles por terceros</i>	<i>8.382.087</i>	<i>—</i>	<i>8.382.087</i>	<i>5.375.722</i>	<i>—</i>	<i>5.375.722</i>

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

Las cuentas consolidadas de resultados del Grupo cerradas a 31 de diciembre de 2003 y de 2002 se presentan en el cuadro 17 con el formato vertical o de "cascada" y el nivel de desglose habitual de los Informes de años anteriores. En el capítulo de

Cuentas Anuales se presentan las cuentas de resultados de los cinco últimos ejercicios según el modelo público establecido por el Banco de España.

Los productos financieros suman 2.535 millones de €, con un aumento de 6,2% sobre el ejercicio anterior. De este importe, 2.503 millones de € corresponden a intereses y rendimientos asimilados y 32 millones de €, a

Cuadro 17. Cuentas de resultados

(Datos en miles de €)	2003	2002	Aumento (Disminución) en %
Intereses y rendimientos asimilados	2.503.435	2.355.978	6,3
– Intereses y cargas asimiladas:	735.121	795.750	(7,6)
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	31.584	31.153	1,4
= Marge de intermediación	1.799.898	1.591.381	13,1
+ Productos de servicios:			
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	72.646	73.153	(0,7)
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	67.127	57.042	17,7
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	468.065	442.517	5,8
= Marge bancario básico	2.407.736	2.164.093	11,3
+ Resultados de operaciones financieras:			
<i>Negociación de activos financieros</i>	(329)	1.772	
<i>Menos: Saneamiento de valores y derivados</i>	1.229	(8.852)	
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	30.815	36.028	(14,5)
= Marge ordinario	2.439.451	2.193.041	11,2
– Costes operativos:			
<i>Costes de personal</i>	596.848	552.354	8,1
<i>Gastos generales</i>	210.504	197.119	6,8
<i>Tributos varios</i>	34.645	33.302	4,0
– Amortizaciones	75.953	67.907	11,8
+ Otros productos de explotación	2.113	1.901	11,2
– Otras cargas de explotación:			
<i>Contribución a fondos de garantía</i>	13.490	12.361	9,1
<i>Atenciones estatutarias y otras</i>	22.889	22.936	(0,2)
<i>Otras cargas</i>	991	860	15,2
= Marge de explotación	1.486.244	1.308.103	13,6
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	11.742	4.745	>
– Amortización del fondo de comercio de consolidación	11.815	63.420	(81,4)
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	830	108	>
– Amortización y provisiones para insolvencias:			
<i>Dotación neta del período</i>	357.520	265.176	34,8
<i>Menos: Recuperación de fallidos amortizados</i>	(41.328)	(30.088)	37,4
– Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	9.402	
± Resultados extraordinarios (neto):			
<i>Resultados de enajenación de activos</i>	41.455	16.829	>
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	(13.920)	(18.098)	(23,1)
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	(6.643)	55.220	
<i>Otros resultados varios</i>	13.481	(3.568)	
= Beneficio antes de impuestos	1.205.182	1.055.429	14,2
– Impuesto sobre sociedades	427.385	367.694	16,2
= Beneficio neto consolidado del período	777.797	687.735	13,1
– Beneficio atribuido a la minoría:			
<i>De acciones ordinarias</i>	45.824	41.972	9,2
<i>De participaciones preferentes</i>	17.702	12.273	44,2
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	714.271	633.490	12,8

dividendos, con tasas de variación interanual de 6,3% y 1,4% respectivamente.

Los costes financieros (intereses y cargas asimiladas) ascienden a 735 millones de €, con una reducción de 7,6% respecto al año precedente.

El margen de intermediación, diferencia entre los productos y los costes financieros, se eleva a 1.800 millones de €, con un crecimiento del 13,1% sobre el ejercicio anterior. El mismo sin dividendos es de 1.768 millones de €, un 13,3% superior al del año 2002. Estas tasas de variación sin considerar la integración del banco portugués BNC, que tuvo lugar a final del primer semestre, son 9,8% y 10,0% respectivamente.

El buen comportamiento del margen de intermediación resulta del fuerte crecimiento del balance y de una adecuada gestión de los precios de los empleos y recursos, y es especialmente notable por producirse en un periodo de fuerte caída de los tipos de interés. A lo largo del año 2003, el Banco Central Europeo bajó su tipo principal de referencia en 75 puntos básicos (de 2,75% a 2%) en tanto que el Euribor sufrió una reducción de 52 puntos básicos (a 1 año) y de 81 puntos básicos (a 3 meses).

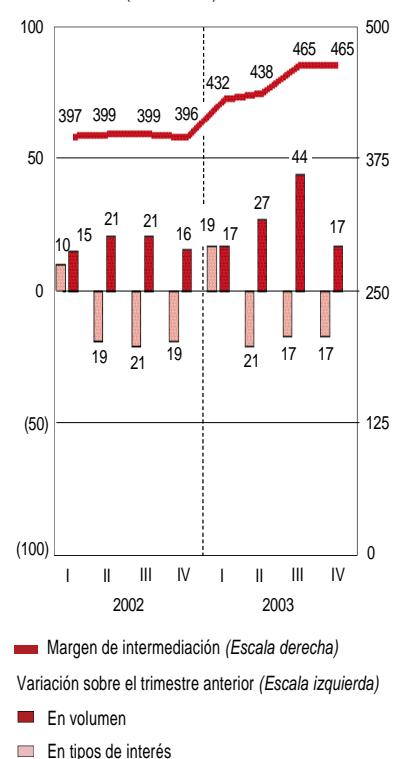
El análisis causal de las variaciones del margen de intermediación en el ejercicio confirma lo anterior. Si se descompone su incremento en los dos factores que lo producen - la variación del volumen de negocio por una parte, y la de los precios por otra - resulta que el aumento total de 209 millones de € sobre el ejercicio 2002 es el neto de 381 millones de € consecuencia del crecimiento de las masas de balance, supuesta la estabilidad de los tipos de interés, menos 172 millones de € detraídos por la caída de tipos. Estas cifras confirman la estrecha relación entre el volumen de negocio y el margen financiero.

El cuadro 18 expone los resultados del análisis causal del margen de intermediación en el ejercicio, con detalle de su efecto en los distintos capítulos de los empleos y recursos del balance.

La figura 19 muestra el análisis causal del margen por trimestres en los años 2003 y 2002, en función de los dos factores considerados de variación.

Los productos de servicios ascienden a 608 millones de € en el ejercicio, con un crecimiento interanual del 6,1% (4,4% ajustado del efecto de BNC). Este capítulo comprende en primer lugar las comisiones de operaciones de activo que no se integran en los productos financieros,

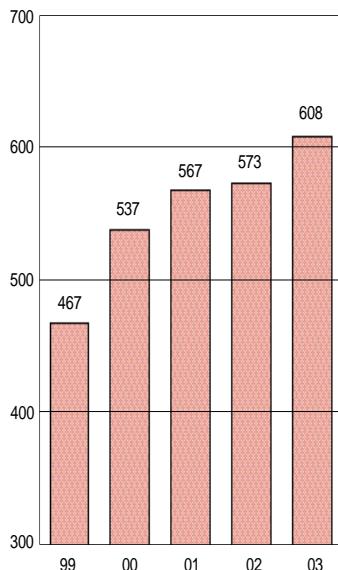
Fig.19 Análisis causal de la variación del margen de intermediación
(Millones de €)



Cuadro 18. Análisis causal de la variación del margen de intermediación

(Datos en miles de €)	Por variación en volumen de negocio	Por variación en tipos	Variación total
Variación en ...			
Letras del Tesoro	(844)	(2.358)	(3.202)
Intermediarios financieros	(7.268)	(41.563)	(48.831)
Inversiones crediticias	543.182	(339.660)	203.522
Cartera de valores	176	(3.777)	(3.601)
Otros activos	—	—	—
Total empleos	535.246	(387.358)	147.888
Intermediarios financieros	19.897	(50.773)	(30.876)
Recursos de clientes:			
Débitos a clientes	134.627	(164.380)	(29.753)
Empréstitos y otros valores negociables	63.759	(126.576)	(62.817)
Fondo de pensiones	—	—	—
Otros recursos	—	—	—
Recursos propios	—	—	—
Total recursos	154.524	(215.153)	(60.629)
Margen de intermediación	380.722	(172.205)	208.517

Fig.20 Productos de servicios
(Millones de €)



que se han mantenido prácticamente estables respecto al año anterior (tasa de variación de -0,7%); a continuación, las de riesgos sin inversión (avales y otras garantías) con un importante crecimiento del 17,7% y, finalmente, las de los demás servicios bancarios, que aumentaron el 5,8%.

La figura 20 presenta la evolución de los productos de servicios en los cinco últimos años.

La composición de los productos de servicios se expone en el cuadro 19. Destaca la favorable evolución de los de administración de activos financieros, con un aumento de comisiones del 13,6% y, dentro de este grupo, las de carteras de valores (+67,2%) que incluyen la colocación de emisiones, y

las de gestión de fondos de inversión (+7,8%) consecuencia del crecimiento de los patrimonios administrados que ha sido comentado en el capítulo de Recursos de clientes. También las comisiones de avales, como se ha mencionado más arriba, y las de disponibilidad de cuentas de crédito (comprendidas en Operaciones activas - Otros) con un crecimiento de 9,9%. Por el contrario, han disminuido las de descuento comercial (-8,9%) y de cobro de efectos (-3,2%).

La suma del margen de intermediación y los productos de servicios constituye el llamado margen bancario básico, que se eleva a 2.408 millones de €, con un crecimiento del 11,3% respecto al año anterior.

Cuadro 19. Ingresos por servicios

(Datos en miles de €)	2003	2002	Variación en %
Servicios inherentes a operaciones activas:	72.646	73.153	(0,7)
Descuento comercial	37.454	41.132	(8,9)
Otras operaciones activas	35.192	32.021	9,9
Prestación de avales y otras garantías	67.127	57.042	17,7
Servicios de gestión:	468.065	442.517	5,8
Mediación en cobros y pagos:	244.276	242.504	0,7
Cobro de efectos	59.183	61.140	(3,2)
Cheques	24.017	22.511	6,7
Adeudos por domiciliaciones	17.723	16.684	6,2
Medios de pago	100.052	100.396	(0,3)
Movilización de fondos	43.301	41.773	3,7
Compra-venta de moneda extranjera	1.957	2.695	(27,4)
Administración de activos financieros de clientes:	173.946	153.155	13,6
Cartera de valores	27.530	16.469	67,2
Fondos de inversión	95.766	88.851	7,8
Planes de pensiones	50.650	47.835	5,9
Administración de cuentas a la vista	48.685	45.570	6,8
Otros	(799)	(1.407)	(43,2)
Total	607.838	572.712	6,1

Los resultados de operaciones financieras incluyen los obtenidos en la negociación de activos financieros y productos derivados, menos las dotaciones a los fondos de fluctuación de valores, y los resultados obtenidos por diferencias de cambio. Su importe neto asciende a 32 millones de €, un 9,6% más que en el ejercicio pasado, que en su casi totalidad corresponde a

resultados de cambio, dada la mínima actividad de *trading* del Grupo.

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 2.439 millones de €, lo que significa un aumento de 11,2% interanual. Ajustados del efecto

de la integración de BNC, ascienden a 2.376 millones de €, con una tasa de crecimiento de 8,3%.

Los costes operativos del ejercicio suman 842 millones de € con un crecimiento de 59 millones de € en el ejercicio, un 7,6%. La causa principal de este incremento, superior al habitual, es la integración de BNC, que ha supuesto incorporar al Grupo 116 nuevas sucursales y una plantilla de 1.054 empleados. Sin considerar este hecho, los costes operativos crecieron un moderado 3,7% en el año.

Los costes de personal, su principal componente, ascienden a 597 millones de € y superan los del año anterior en un 8,1% (4,8% ajustados del efecto BNC). La plantilla total al cierre del ejercicio es de 13.089 personas, con un aumento de 625 en el año, un 5,0%.

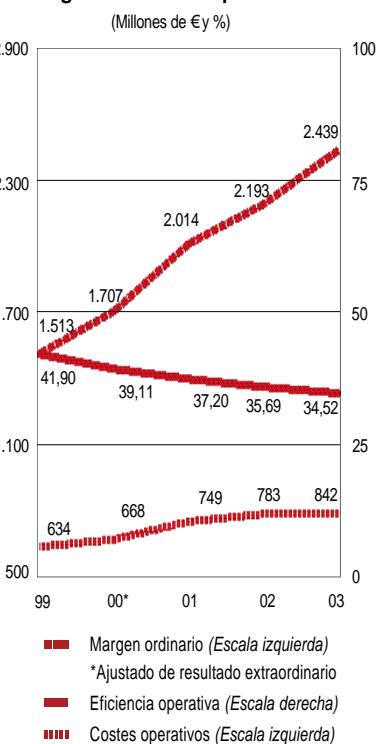
Los gastos generales suman 211 millones de €, un 6,8% por encima de los del ejercicio anterior y 0,6% sin considerar la integración de BNC. Los capítulos más importantes son los gastos de informática, que ascienden a 60 millones de € (con un crecimiento del 7,9%), alquileres, con 38 millones de € (+11,6%) y comunicaciones, con 30 millones de € (+17,5%).

Los tributos varios, que comprenden todos los impuestos a excepción del de sociedades, ascienden a 35 millones de €, con un aumento del 4,0% en el año.

El cuadro 20 muestra la composición de los costes operativos por conceptos en los dos últimos ejercicios.

La ratio de eficiencia operativa -la parte del margen ordinario o productos totales que es absorbida por los costes

Fig.21 Eficiencia operativa



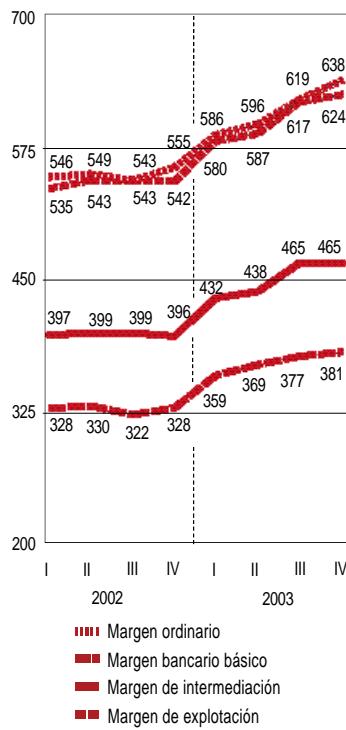
Cuadro 20. Detalle de los costes operativos

(Datos en miles de €)	2003	2002	Variación en %
Costes de personal:			
Sueldos y salarios	435.221	407.342	6,8
Cuotas de la Seguridad Social	112.108	106.185	5,6
Otros gastos de personal	14.640	11.146	31,3
Pensiones	34.879	27.681	26,0
Total	596.848	552.354	8,1
Gastos generales:			
Alquileres y servicios comunes	38.470	34.478	11,6
Comunicaciones	30.008	25.547	17,5
Conservación del inmovilizado	18.030	15.163	18,9
Gastos de informática	60.152	55.776	7,8
Impresos y material de oficina	6.507	7.186	(9,4)
Informes técnicos y gastos judiciales	6.729	5.159	30,4
Publicidad	11.178	10.571	5,7
Seguros	3.705	4.618	(19,8)
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	14.725	15.779	(6,7)
Viajes	9.270	7.879	17,7
Otros*	11.730	14.963	(21,6)
Total	210.504	197.119	6,8
Tributos varios:			
Actos jurídicos documentados	—	—	
Arbitrios municipales	758	687	10,3
Impuesto sobre bienes inmuebles	1.524	1.439	5,9
Impuesto sobre actividades económicas	7.315	5.856	24,9
Impuesto sobre el valor añadido	23.402	24.348	(3,9)
Otros	1.646	972	69,3
Total	34.645	33.302	4,0
Total costes operativos	841.997	782.775	7,6

* Deducidos los gastos recuperados de terceros no imputados en sus correspondientes conceptos.

Fig.22 Márgenes trimestrales

(Millones de €)



operativos - continúa su evolución favorable y se sitúa en 34,5% en el ejercicio (34,2% ex BNC) lo que significa una mejora de 1,2 puntos porcentuales respecto al 35,7% del año anterior. El efecto de la incorporación de BNC, una entidad menos eficiente en el momento actual (47,6%) ha sido absorbido sin dificultad gracias a la mejora conseguida en el resto del Grupo.

En comparación con el conjunto de la banca española, que tiene una ratio de 48,3% según los últimos datos disponibles (de septiembre de 2003), el Grupo sigue manteniendo una sustancial ventaja del orden de 14 puntos porcentuales en esta importante materia.

El cuadro 21 y la figura 21 presentan la evolución de la eficiencia operativa del Grupo en los cinco últimos años.

Las amortizaciones de los activos materiales e inmateriales se elevan a 76 millones de €, con un crecimiento interanual de 11,8% (7,0% ex BNC).

Los capítulos de otros productos y otras cargas de explotación ascienden a 2,1 y 37,4 millones de € respectivamente, con un cargo neto de 35,3 millones de € un 2,9% más que en el ejercicio anterior. Los principales conceptos comprendidos en este capítulo son los siguientes: 13,5 millones de € de contribuciones a los fondos de garantía, 0,1 millones de € de atenciones estatutarias pagadas a los miembros del Consejo de Administración y 22,8 millones de € de aportaciones a

fundaciones de carácter social, conforme a los acuerdos adoptados por los consejos de administración de los bancos del Grupo, con carácter permanente, que implican una reducción de al menos igual importe en las atenciones estatutarias. Además incluye 1,1 millones de € de productos netos en varios conceptos de escasa significación.

El margen de explotación o resultado operativo resulta de detraer 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 1.486 millones de €, con un aumento de 13,6% sobre el año anterior y, ajustado del efecto de la integración de BNC, a 1.456 millones de €, con una tasa de crecimiento del 11,3% interanual.

La figura 22 muestra la evolución de los cuatro márgenes considerados (de intermediación, básico bancario, ordinario y de explotación) en los dos últimos años, desglosados por trimestres.

A continuación se analizan los conceptos de la parte inferior de la cascada de resultados hasta llegar al beneficio contable del ejercicio.

Los resultados netos de las sociedades consolidadas por el método de puesta de equivalencia se elevan a 11,7 millones de €, frente a 4,7 millones de € en el año anterior. Estos importes resultan de unos mayores beneficios en estas sociedades (17,9 millones de € en

Cuadro 21. Eficiencia operativa

(Datos en % del margen ordinario)	2003	2002	2001	2000*	1999
Margen de intermediación	73,78	72,57	69,59	66,01	66,11
Productos de servicios y resultados de operaciones financieras	26,22	27,43	30,41	33,99	33,89
<i>Margen ordinario</i>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Costes operativos	(34,52)	(35,69)	(37,20)	(39,11)	(41,90)
Amortizaciones	(3,11)	(3,10)	(3,39)	(3,78)	(4,37)
Otros resultados de explotación	(1,45)	(1,56)	(1,98)	(2,38)	(2,39)
Saneamientos y provisiones	(14,29)	(12,35)	(15,78)	(8,36)	(5,83)
Resultados varios	2,77	0,83	0,67	0,77	1,07
Impuesto sobre sociedades	(17,52)	(16,77)	(11,82)	(16,57)	(15,79)
<i>Beneficio neto</i>	31,88	31,36	30,50	30,57	30,79

* Ajustada de resultado extraordinario

2003 y 12,5 millones de € en 2002) ajustados de los dividendos pagados (6,2 y 7,8 millones de € respectivamente) que están registrados en los productos de empleos.

La amortización del fondo de comercio de consolidación refleja el

saneamiento del *goodwill* generado en la adquisición de participaciones en sociedades (diferencia entre el precio pagado y su valor teórico contable, más los ajustes de armonización contable correspondientes). Su importe asciende a 11,8 millones de €, del que 8,7 millones de € corresponde a BNC.

Cuadro 22. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en miles de €)	2002				2003			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Intereses y rendimientos asimilados	582.888	592.579	602.675	608.989	625.019	623.396	645.280	641.324
– Intereses y cargas asimiladas	185.887	193.159	204.057	212.647	193.250	185.348	180.437	176.086
= Margen de intermediación	397.001	399.420	398.618	396.342	431.769	438.048	464.843	465.238
+ Productos de servicios	138.430	143.574	144.616	146.092	148.228	148.675	151.674	159.261
+ Resultados de operaciones financieras	10.403	6.087	(157)	12.615	5.633	9.286	2.889	13.907
= Margen ordinario	545.834	549.081	543.077	555.049	585.630	596.009	619.406	638.406
– Costes operativos:								
Personal	136.584	136.199	140.031	139.540	141.397	142.089	153.203	160.159
Resto	56.170	57.253	55.600	61.398	58.338	58.545	60.412	67.854
– Amortizaciones	16.893	16.685	17.072	17.257	17.739	18.056	19.760	20.398
± Otros resultados de explotación (neto)	(8.444)	(8.698)	(8.499)	(8.615)	(8.719)	(8.674)	(8.836)	(9.028)
= Margen de explotación	327.743	330.246	321.875	328.239	359.437	368.645	377.195	380.967
± Otros resultados (neto)	8.816	3.367	2.093	3.838	11.332	28.258	5.552	22.366
– Provisiones y saneamientos (neto)	74.974	77.059	48.033	70.722	85.701	104.460	69.243	89.166
= Beneficio antes de impuestos	261.585	256.554	275.935	261.355	285.068	292.443	313.504	314.167
– Impuesto sobre el beneficio	95.593	91.043	92.612	88.446	104.889	110.751	105.896	105.849
= Beneficio neto consolidado período	165.992	165.511	183.323	172.909	180.179	181.692	207.608	208.318
– Intereses minoritarios	13.593	14.139	14.224	12.289	14.683	15.404	16.038	17.401
= Beneficio neto atribuible	152.399	151.372	169.099	160.620	165.496	166.288	191.570	190.917
Pro memoria (millones de €):								
Activos totales medios	37.910	39.489	40.473	42.559	43.761	45.783	50.327	50.965
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	30.794	32.888	34.936	36.370	37.437	39.451	44.204	45.276
(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)								
	2002				2003			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rendimiento de los empleos	6,15	6,00	5,96	5,73	5,71	5,45	5,13	5,03
– Coste de los recursos	1,96	1,95	2,02	2,00	1,76	1,62	1,44	1,38
= Margen de intermediación	4,19	4,05	3,94	3,73	3,95	3,83	3,69	3,65
+ Rendimiento neto de servicios	1,46	1,45	1,43	1,37	1,35	1,30	1,21	1,25
+ Rendimiento neto de operaciones financieras	0,11	0,06	0,00	0,12	0,05	0,08	0,02	0,11
= Margen ordinario	5,76	5,56	5,37	5,22	5,35	5,21	4,92	5,01
– Costes operativos:								
Personal	2,03	1,96	1,93	1,89	1,82	1,75	1,70	1,79
Resto	1,44	1,38	1,38	1,31	1,29	1,24	1,22	1,26
– Amortizaciones	0,59	0,58	0,55	0,58	0,53	0,51	0,48	0,53
± Otros resultados de explotación (neto)	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,07)	(0,07)
= Rentabilidad de explotación	3,46	3,35	3,18	3,09	3,29	3,22	3,00	2,99
± Otros resultados (neto)	0,09	0,03	0,02	0,03	0,10	0,25	0,04	0,18
– Provisiones y saneamientos (neto)	0,79	0,78	0,47	0,66	0,78	0,91	0,55	0,70
= Rentabilidad antes de impuestos	2,76	2,60	2,73	2,46	2,61	2,56	2,49	2,47
– Impuesto sobre el beneficio	1,01	0,92	0,92	0,83	0,96	0,97	0,84	0,83
= Rentabilidad neta final (ROA)	1,75	1,68	1,81	1,63	1,65	1,59	1,65	1,64
Pro memoria:								
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	2,16	2,01	2,10	1,90	1,93	1,84	1,88	1,84
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%)	26,56	26,02	29,49	27,84	25,63	25,72	25,60	25,48
Apalancamiento	15,2 x	15,5 x	16,3 x	17,1 x	15,5 x	16,2 x	15,5 x	15,5 x
Eficiencia operativa (%)	35,31	35,23	36,02	36,20	34,11	33,66	34,49	35,72

La cifra de 2003 no es comparable con la del ejercicio anterior (63,4 millones de €) ya que ésta incluyó una amortización extraordinaria de fondo de comercio por 54,7 millones de € que, en su casi totalidad correspondió al saneamiento total de la adquisición del 60% del grupo Fortior (actualmente Popular Banca Privada). Si se depura de esta partida, la amortización ordinaria del fondo de comercio aumentó en 2003 un 29,0% respecto al año precedente.

Los resultados por operaciones grupo registran las plusvalías o minusvalías en la negociación de valores de las sociedades del Grupo. Su importe es 0,8 millones de €, frente a 0,1 millones de € en el ejercicio pasado.

Las provisiones para insolvencias, netas de fondos que han quedado disponibles, se elevan a 357,5 millones de €, con un aumento del 34,8% respecto al año anterior. Este importe comprende un total de 65,2 millones de € de dotaciones prudenciales no exigidas por la normativa, que responden a la política habitual del Grupo de reforzar su solidez patrimonial.

Las provisiones realizadas se descomponen como sigue: 143,2 millones de € de dotaciones específicas para cubrir riesgos en dificultad, 12,0 millones de € para la amortización directa de riesgos no aprovisionados, 128,9 millones de € de provisiones genéricas, 75,5 millones de € destinados al fondo de cobertura estadística de insolvencias (fcei) y finalmente, menos 2,1 millones de € que han quedado disponibles del fondo de riesgo-país.

Durante el año se han recuperado créditos calificados como fallidos por 41 millones de €, un 37,4% más que en el ejercicio 2002, que habían sido dados de baja del balance con anterioridad.

Los resultados de enajenación de activos suman 41,5 millones de €, frente a 16,8 millones de € en el año anterior, debido a la desinversión de varios inmuebles que, como consecuencia de la reorganización de distintas unidades, han quedado disponibles para su venta.

Las aportaciones extraordinarias a pensiones comprenden las realizadas a los fondos de pensiones y seguros complementarios constituidos en 2001 en la exteriorización de estos compromisos en lo que respecta a variaciones del colectivo integrado en los fondos (las aportaciones por devengo anual, dado su carácter ordinario, están registradas dentro de costes de personal) e incluyen también la amortización de la diferencia generada al aplicar las bases de cálculo de los fondos de acuerdo con la Circular 5/2000 del Banco de España. Su importe asciende a 13,9 millones de €, con una reducción interanual del 23,1%, y comprende un cargo de 4,9 millones de € de amortización extraordinaria de la anterior diferencia relativa a personal que ha sido prejubilado.

Las provisiones para otros fines incluyen las dotaciones a los fondos de saneamiento de inmuebles, de contingencias fiscales y judiciales y otros menores. Su importe se eleva a 6,6 millones de € en el ejercicio, frente a un disponible de 55,2 millones de € en el año anterior (esta cifra comprendió 54,5 millones de € de utilización de fondos para el saneamiento de fondos de comercio en 2002 según se ha comentado más arriba).

El capítulo de otros resultados varios asciende a 13,5 millones de €, frente a un quebranto neto de 3,6 millones de € en el año precedente. Comprende productos y costes de ejercicios anteriores, junto a otros correspondientes al año y ajenos a la explotación. En el primer grupo se incluye un resultado de 22,4 millones de € por ajustes de las condiciones de las pólizas de seguro instrumentadas en 2001 en la exteriorización de los compromisos de pensiones.

El beneficio bruto (antes de impuestos) se eleva a 1.205 millones de € en el ejercicio que, comparado con el correspondiente al año anterior, significa un aumento del 14,2% interanual. Esta tasa es de 13,0% sin considerar la integración de BNC.

Calidad de los resultados

Recuadro 5

La estrategia del Grupo está encaminada a conseguir un desarrollo del negocio y de los resultados con una perspectiva de medio y largo plazo, de modo que sea sostenible en el tiempo. En consecuencia, un criterio de gestión de la máxima importancia es conseguir la regularidad en el crecimiento de las magnitudes del balance y de la cuenta de resultados, de modo que reflejen la actividad ordinaria, que sean recurrentes, y no consecuencia de operaciones singulares de improbable repetición en el futuro.

El Grupo dispone de procedimientos formales de análisis de los resultados para identificar las partidas significativas de carácter no recurrente, que sirven para elaborar una cuenta de resultados ajustada de sus componentes extraordinarios. Esta cuenta interna refleja la *velocidad de crucero* de la explotación y, comparada con los resultados contables, da una medida de la sostenibilidad de los márgenes y del beneficio y con ello, un índice de la calidad de los resultados.

El cuadro adjunto presenta la cuenta de resultados del ejercicio 2003 desagregada según los criterios expuestos, y su comparación con la del año anterior.

(Millones de €)	2003			2002			Variación %			
	R	NR	Total	R/T %	R	NR	Total	R/T %	R	Total
Margen de intermediación	1.779,3	20,6	1.799,9	98,9	1.578,9	12,5	1.591,4	99,2	12,7	13,1
Productos de servicios	599,9	7,9	607,8	98,7	568,8	3,9	572,7	99,3	5,5	6,1
Resultados de op. financieras .	43,4	(11,7)	31,7	136,6	44,5	(15,6)	28,9	153,8	(2,7)	9,6
Margen ordinario	2.422,6	16,8	2.439,4	99,3	2.192,2	0,8	2.193,0	100,0	10,5	11,2
Costes operativos	830,3	11,7	842,0	98,6	773,5	9,3	782,8	98,8	7,3	7,6
Amortizaciones	75,9		75,9	100,0	67,9		67,9	100,0	11,8	11,8
Otros explotación	(35,3)		(35,3)	100,0	(34,3)		(34,3)	100,0	2,9	2,9
Margen de explotación	1.481,1	5,1	1.486,2	99,7	1.316,6	(8,5)	1.308,1	100,6	12,5	13,6
Saneamiento y provisiones	263,1	85,5	348,6	75,5	239,8	31,0	270,8	88,5	9,7	28,7
Otros resultados	5,8	61,7	67,5	8,6	4,8	13,3	18,1	26,4	22,0	272,7
Beneficio antes de impuestos .	1.223,9	(18,7)	1.205,2	101,5	1.081,6	(26,2)	1.055,4	102,5	13,2	14,2
Impuesto de sociedades	428,4	(1,0)	427,4	100,2	385,0	(17,3)	367,7	104,7	11,3	16,2
Beneficio neto	795,5	(17,7)	777,8	102,3	696,6	(8,9)	687,7	101,3	14,2	13,1

R- Resultado recurrente
NR- Resultado no recurrente
R/T- Índice de calidad del beneficio (%)

El índice de calidad del beneficio, definido como el beneficio neto recurrente sobre el total contable se sitúa en el 102,3%, frente a 101,3% en el pasado ejercicio. Los índices calculados de igual modo relativos a los distintos márgenes del negocio están comprendidos entre el 98,9% y el 99,7% de sus respectivos importes contables.

A la cifra anterior debe detsraerse el impuesto de sociedades, que suma 427 millones de €, un 16,2% superior al del ejercicio precedente. El tipo impositivo aparente es 35,46%, ligeramente mayor que el de 2002, que fue 34,84%.

El cuadro 23 detalla el cálculo del impuesto en los dos últimos años.

El beneficio neto del ejercicio asciende a 778 millones de €, con un aumento del 13,1% sobre el pasado ejercicio. Deducidos los intereses minoritarios de las acciones ordinarias no poseídas por la matriz del Grupo en determinadas filiales (45,8 millones de €) y de las acciones preferentes (17,7 millones de €), resulta finalmente el

Fig.23 Evolución del beneficio
(Millones de €)

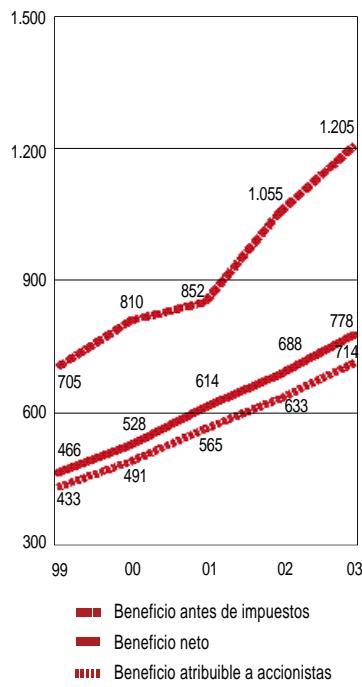
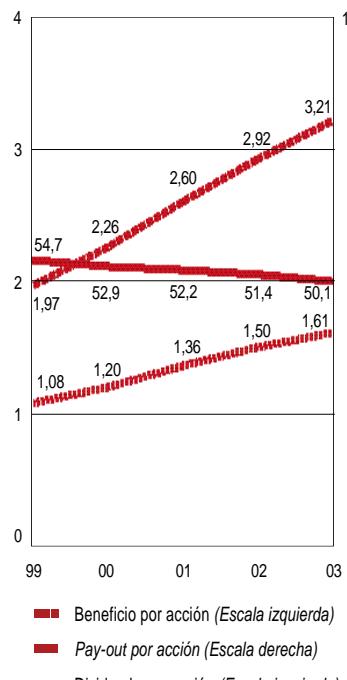


Fig.24 Beneficio y dividendo por acción (€)
Pay-out (%)



Cuadro 23. Cálculo del impuesto sobre sociedades

(Datos en miles de €)	2003	2002	Variación en %
Beneficio antes de impuestos	1.205.182	1.055.429	14,2
Aumentos	279.334	277.923	0,5
Disminuciones	140.197	192.650	(27,2)
Base imponible	1.344.319	1.140.702	17,9
Cuota (35 %)	470.512	399.246	17,9
Deducciones:			
Por doble imposición	43.028	37.795	13,9
Por bonificaciones	601	592	1,5
Por donativos	7.593	-	-
Por inversiones	313	362	(13,5)
Por reinversión	8.219	1.784	>
Por aportaciones a planes de pensiones	1.037	1.024	1,3
Cuota líquida	409.721	357.689	14,6
Ajustes por desfases temporales en los pagos y otros (neto)	17.664	10.005	76,6
Impuesto sobre sociedades	427.385	367.694	16,2

beneficio atribuible a los accionistas de Banco Popular, con un importe de 714 millones de €, que supone un crecimiento del 12,8% respecto al año anterior.

El beneficio por acción, calculado sobre el número medio de acciones en el ejercicio, asciende a 3,2135 € por acción, frente a 2,9172 € en el pasado año, con un aumento del 10,2%.

De acuerdo con la propuesta de distribución de beneficios formulada por el Consejo de Administración del Banco en su sesión del 29 de enero de 2004, que figura en las Cuentas Anuales (nota 4) el dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2003 asciende a

1,61 € por acción, frente a 1,50 € en el año anterior, un 7,3% superior. El dividendo total con cargo al ejercicio 2003, se eleva a 366 millones de €, un 11,0% superior al del año 2002.

Esta propuesta significa un *pay-out* - parte del beneficio atribuible que se destina al pago de dividendos - del 51,3%, con una reducción de 0,7 puntos porcentuales respecto a 52,0% en el año 2002, ajustados a la ampliación de capital realizada en junio de 2003.

El cuadro 24 y las figuras 23 y 24 muestran la evolución del beneficio atribuible y del dividendo en valores absolutos, los mismos por acción, y el *pay-out* en los cinco últimos años.

Cuadro 24. Beneficio atribuible, dividendos pagados y pay-out

Año	Nº de acciones medio (miles)*	Beneficio atribuible (miles €)	Dividendos pagados** (miles €)	Pay-out (%)
1999	220.212	432.727	234.055	54,1
2000	217.154	490.557	259.499	52,9
2001	217.154	565.282	295.330	52,2
2002	217.154	633.490	329.722	52,0
2003	222.270	714.271	366.092	51,3

Año	Nº de acciones medio (miles)*	Beneficio (€)	Dividendo (€)	Pay-out (%)
1999	220.212	1.965	1.075	54,7
2000	217.154	2.259	1.195	52,9
2001	217.154	2.603	1.360	52,2
2002	217.154	2.917	1.500	51,4
2003	222.270	3.214	1.610	50,1

* Ajustado al *split* (2 x 1) realizado en 2000

** Correspondientes al número de acciones en circulación en las fechas de pago de los dividendos trimestrales

Rendimientos y costes

El análisis conjunto de la cuenta de resultados y el balance del Grupo que han quedado expuestos en los capítulos anteriores, permite evaluar la rentabilidad del negocio, al comparar los productos y los costes - y, por diferencia, los márgenes - con las masas patrimoniales de empleos y recursos que los han generado.

Con carácter previo es necesario realizar un breve apunte acerca del entorno económico en el que ha operado el Grupo en el año 2003, y en especial sobre la evolución de los mercados monetarios de la Unión Monetaria Europea, que constituyen el marco de referencia para valorar adecuadamente la gestión realizada.

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

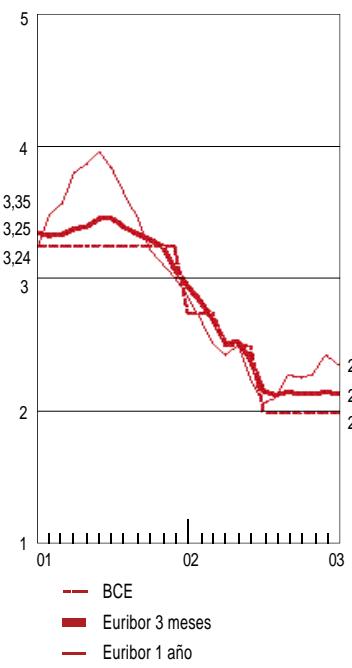
En paralelo con las intervenciones de la autoridad monetaria, los tipos del mercado monetario han tenido una importante caída durante el año. Entre diciembre de 2002 y el mismo mes de 2003, el tipo Euribor a 3 meses se redujo 81 puntos básicos (de 2,95% a 2,14%), mientras que el correspondiente al plazo

Cuadro 25. Rendimientos y costes

(Datos en miles de € y tipos elevados al año)

	2003			2002				
	Saldos medios	Distri- buición (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Distri- buición (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Letras del Tesoro	115.580	0,24	3.056	2,64	161.707	0,40	6.258	3,87
Intermediarios financieros:	5.145.523	10,79	118.481	2,30	5.748.748	14,33	167.312	2,91
En euros	3.848.039	8,07	98.035	2,55	3.586.989	8,94	120.112	3,35
En moneda extranjera	1.297.484	2,72	20.446	1,58	2.161.759	5,39	47.200	2,18
Inversiones crediticias (a):	39.039.349	81,83	2.362.725	6,05	30.958.529	77,19	2.159.203	6,97
En euros	38.687.681	81,09	2.355.643	6,09	30.553.517	76,18	2.148.441	7,03
En moneda extranjera	351.668	0,74	7.082	2,01	405.012	1,01	10.762	2,66
Cartera de valores:	1.145.337	2,40	50.757	4,43	1.154.937	2,88	54.358	4,71
Deudas del Estado	68.846	0,14	2.849	4,14	99.508	0,25	4.672	4,70
Otros valores de renta fija	551.380	1,16	16.324	2,96	526.868	1,31	18.533	3,52
Acciones y participaciones	525.111	1,10	31.584	6,01	528.561	1,32	31.153	5,89
Total empleos rentables (b)	45.445.789	95,26	2.535.019	5,58	38.023.921	94,80	2.387.131	6,28
Otros activos	2.263.087	4,74	—	—	2.083.553	5,20	—	—
Total empleos	47.708.876	100,00	2.535.019	5,31	40.107.474	100,00	2.387.131	5,95
Intermediarios financieros:	7.199.044	15,09	163.971	2,28	6.680.651	16,66	194.847	2,92
En euros	5.239.875	10,98	150.354	2,87	4.743.289	11,83	159.521	3,36
En moneda extranjera	1.959.169	4,11	13.617	0,70	1.937.362	4,83	35.326	1,82
Recursos de clientes (c):	34.223.437	71,74	571.150	1,67	28.582.782	71,26	600.903	2,10
Débitos a clientes	26.511.191	55,57	376.876	1,42	23.444.701	58,45	439.692	1,88
En euros:	25.766.687	54,01	369.848	1,44	22.564.289	56,26	426.902	1,89
Cuentas a la vista	13.275.884	27,83	60.809	0,46	11.817.007	29,46	83.769	0,71
Cuentas a plazo	10.853.551	22,74	269.831	2,49	9.249.207	23,07	291.816	3,16
Cesión temporal de activos	1.620.392	3,40	38.462	2,37	1.496.237	3,73	51.317	3,43
Otros	16.860	0,04	746	4,42	1.838	—	—	—
En moneda extranjera	744.504	1,56	7.028	0,94	880.412	2,19	12.790	1,45
Empréstitos y otros valores negociables	7.712.246	16,17	194.274	2,52	5.138.081	12,81	161.211	3,14
Total recursos con coste (d)	41.422.481	86,83	735.121	1,77	35.263.433	87,92	795.750	2,26
Otros recursos	3.496.343	7,32	—	—	2.538.224	6,33	—	—
Recursos propios	2.790.052	5,85	—	—	2.305.817	5,75	—	—
Total recursos	47.708.876	100,00	735.121	1,54	40.107.474	100,00	795.750	1,98
Margen con clientes (a-c)				4,38				4,87
Spread (b-d)				3,81				4,02

Fig.25 Tipos de interés (%)



de 1 año lo hizo en 52 puntos básicos (de 2,88% a 2,36%). El perfil a lo largo del ejercicio muestra una caída continua hasta el momento de la segunda intervención del BCE (junio) tras la cual se han mantenido prácticamente planos, si se exceptúa un leve repunte en el tipo a plazo de 1 año durante el segundo semestre.

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

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

La figura 25 muestra la evolución de los tipos de interés en los dos años considerados.

El cuadro 25 presenta los saldos medios de los distintos empleos y recursos del balance consolidado con su

distribución porcentual, los productos y costes correspondientes y los tipos medios de rendimiento y coste de cada activo y pasivo, referidos a los años 2003 y 2002. Esta información, desglosada por trimestres, figura en el cuadro 26.

Los activos totales medios (atm) del ejercicio ascienden a 47.709 millones de €, frente a 40.107 millones de € en el año anterior, con un crecimiento interanual del 19,0%.

En el lado del activo, el rendimiento medio del conjunto de los empleos es 5,31% en el año, con una baja de 64 puntos básicos (pb) respecto al ejercicio anterior. El tipo medio de los empleos rentables asciende a 5,58%, inferior en 70 pb al del año precedente, en tanto que las inversiones crediticias tienen un rendimiento de 6,05%, con una reducción de 92 pb.

En cuanto a los pasivos, el coste medio de todos los recursos se sitúa en 1,54%, con una caída de 44 pb en el año. El correspondiente a los recursos con coste resulta 1,77%, que es 49 pb inferior al del ejercicio precedente. El coste de los recursos de clientes (depósitos y emisiones de títulos) asciende a 1,67%, con una bajada de 43 pb frente al periodo anterior.

Cuadro 26. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

	2002								2003							
	I	II	III	IV												
	Peso	Tipos	Peso	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso								
Letras del Tesoro	0,92	4,19	0,47	3,65	0,22	3,08	0,05	3,86	0,09	2,87	0,57	2,85	0,29	2,29	0,03	2,01
Intermediarios financieros	15,31	3,02	15,46	2,74	12,91	2,98	13,77	2,92	12,98	2,44	11,86	2,35	9,87	2,01	8,85	2,41
Inversiones crediticias (a)	74,53	7,33	75,88	7,13	79,05	6,86	78,99	6,65	80,16	6,54	80,63	6,26	81,93	5,84	84,24	5,68
Cartera de valores	3,23	5,83	3,18	4,76	2,77	5,13	2,40	2,83	2,43	6,28	2,55	4,04	2,93	4,80	1,71	2,07
<i>Total empleos rentables (b) .</i>	<i>93,99</i>	<i>6,54</i>	<i>94,99</i>	<i>6,32</i>	<i>94,95</i>	<i>6,27</i>	<i>95,21</i>	<i>6,01</i>	<i>95,66</i>	<i>5,97</i>	<i>95,61</i>	<i>5,70</i>	<i>95,02</i>	<i>5,40</i>	<i>94,83</i>	<i>5,31</i>
Otros activos	6,01	—	5,01	—	5,05	—	4,79	—	4,34	—	4,39	—	4,98	—	5,17	—
Total empleos	100,00	6,15	100,00	6,00	100,00	5,96	100,00	5,73	100,00	5,71	100,00	5,45	100,00	5,13	100,00	5,03
Intermediarios financieros	18,08	3,00	17,21	2,69	14,24	3,13	17,18	2,88	15,68	2,48	16,87	2,36	14,95	2,08	13,12	2,19
Recursos de clientes (c)	68,16	2,08	69,42	2,15	72,43	2,17	70,10	2,14	71,44	1,93	70,31	1,74	71,98	1,56	73,18	1,50
<i>Total recursos con coste (d)</i>	<i>86,24</i>	<i>2,27</i>	<i>86,63</i>	<i>2,26</i>	<i>86,67</i>	<i>2,33</i>	<i>87,28</i>	<i>2,29</i>	<i>87,12</i>	<i>2,03</i>	<i>87,18</i>	<i>1,86</i>	<i>86,93</i>	<i>1,65</i>	<i>86,30</i>	<i>1,60</i>
Otros recursos	7,70	—	7,52	—	7,66	—	7,30	—	6,98	—	7,17	—	7,12	—	7,82	—
Recursos propios	6,06	—	5,85	—	5,67	—	5,42	—	5,90	—	5,65	—	5,95	—	5,88	—
Total recursos	100,00	1,96	100,00	1,95	100,00	2,02	100,00	2,00	100,00	1,76	100,00	1,62	100,00	1,44	100,00	1,38
Margen con clientes (a-c)	5,25		4,98		4,69		4,51		4,61		4,52		4,28		4,18	
Spread (b-d)	4,27		4,06		3,94		3,72		3,94		3,84		3,75		3,71	

Los márgenes resultantes de estos tipos de rendimiento y coste se exponen a continuación.

El margen con clientes, diferencia entre el rendimiento de las inversiones crediticias y el coste de los recursos de clientes, es 4,38%, con una reducción de 49 pb en el año.

El spread, definido como el diferencial entre el tipo de rendimiento de los activos rentables y el de los recursos onerosos, es 3,81%, que es 21 pb menor que el del año 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 3,77%, con una disminución de 20 pb en el ejercicio.

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

Las figuras 26 y 27 muestran la evolución del margen con clientes y del margen de intermediación en los cinco últimos años junto con los tipos de rendimiento y coste que los componen.

Rentabilidad de gestión

El cuadro 27 presenta la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2003 y 2002, con indicación de sus componentes expresados en porcentaje de los activos totales medios (atm). Esta misma información, desagregada por trimestres, figura en el cuadro 22.

La rentabilidad de explotación en el año 2003 se eleva a 3,12% de los activos totales medios, frente a 3,26% en el anterior. Esta caída de 14 puntos básicos es consecuencia de la bajada en el margen de intermediación (-20 pb) ya comentada, y en los productos de servicios (-16 pb) mientras que los costes de explotación (operativos y otros) contribuyen con 22 puntos básicos.

La rentabilidad neta del balance (*Return on Assets - ROA*) definida como el beneficio neto anual sobre los activos totales medios, asciende a 1,63% en el ejercicio (1,71% en el año 2002) con una reducción de 8 puntos básicos, debida por una parte a la anterior bajada en el resultado operativo (-14 pb) y a mayores provisiones (-5 pb) y por otra, a la mejora en otros resultados (+9 pb) y en la carga impositiva (+2 pb).

El ROA ajustado del efecto de la integración de BNC en el Grupo resulta 1,68%, 5 puntos básicos por encima del anterior.

Las figuras 28 y 29 muestran la evolución del ROA en los años 2003 y 2002 desglosada por trimestres y la correspondiente a los cinco últimos años.

La rentabilidad referida a los activos totales medios ponderados por riesgo (*Return on Risk-weighted Assets - RORWA*) es 1,87% en el ejercicio, frente a 2,04% en el año anterior.

Fig.26 Margen con clientes (%)

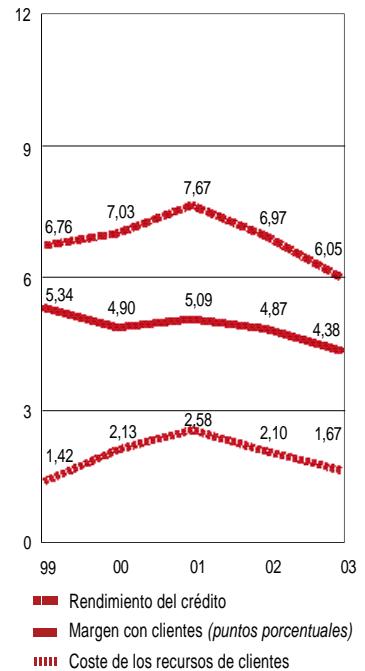
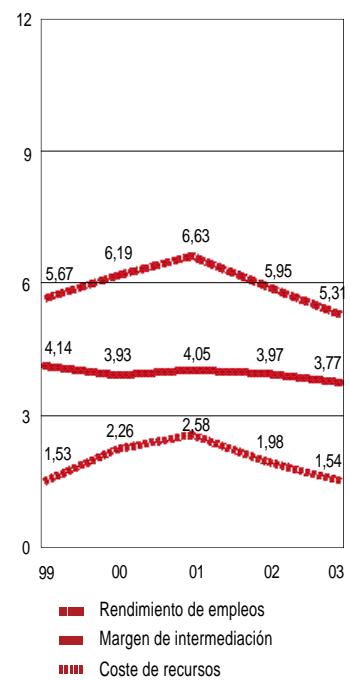


Fig.27 Margen de intermediación (En % de los activos totales medios)



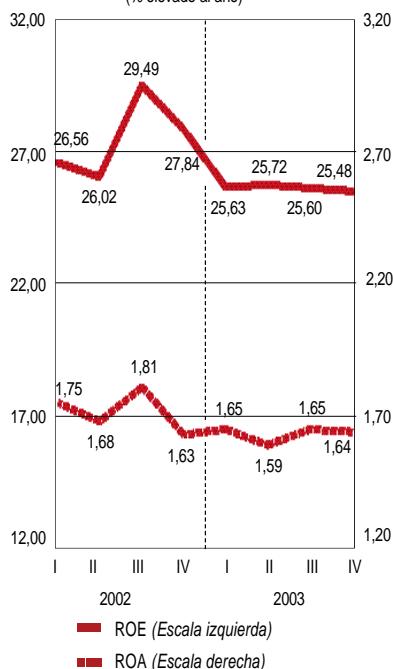
Cuadro 27. Rentabilidad de gestión

(Datos en miles de € y en % de los activos totales medios)

	2003		2002		Variación	
	Saldos	%	Saldos	%	absoluta	Diferencia
Rendimiento de los empleos	2.535.019	5,31	2.387.131	5,95	147.888	(0,64)
Coste de los recursos	735.121	1,54	795.750	1,98	(60.629)	(0,44)
<i>Margen de intermediación</i>	1.799.898	3,77	1.591.381	3,97	208.517	(0,20)
Rendimiento neto de servicios	607.838	1,27	572.712	1,43	35.126	(0,16)
Rendimiento neto de operaciones financieras	31.715	0,07	28.948	0,07	2.767	-
<i>Margen ordinario</i>	2.439.451	5,11	2.193.041	5,47	246.410	(0,36)
Costes operativos:						
Personal	841.997	1,76	782.775	1,95	59.222	(0,19)
Resto	596.848	1,25	552.354	1,38	44.494	(0,13)
Amortizaciones	245.149	0,51	230.421	0,57	14.728	(0,06)
Otros resultados de explotación (neto)	75.953	0,16	67.907	0,17	8.046	(0,01)
Otros resultados de explotación (neto)	(35.257)	(0,07)	(34.256)	(0,09)	(1.001)	0,02
<i>Rentabilidad de explotación</i>	1.486.244	3,12	1.308.103	3,26	178.141	(0,14)
Otros resultados (neto)	67.508	0,14	18.114	0,05	49.394	0,09
Provisiones y saneamientos (neto)	348.570	0,73	270.788	0,68	77.782	0,05
<i>Rentabilidad antes de impuestos</i>	1.205.182	2,53	1.055.429	2,63	149.753	(0,10)
Impuesto sobre el beneficio	427.385	0,90	367.694	0,92	59.691	(0,02)
<i>Rentabilidad neta final (ROA)</i>	777.797	1,63	687.735	1,71	90.062	(0,08)
Pro memoria:						
Activos totales medios (Millones de €)	47.709		40.107		7.602	19,0
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA) (Millones de €)	41.592		33.747		7.845	23,2
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	1,87		2,04			(0,17)
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%)	25,60		27,47			(1,87)
Apalancamiento	15,7	x	16,1	x		(0,4)
Eficiencia operativa (%)	34,52		35,69			(1,17)

Fig.28 ROA y ROE trimestrales

(% elevado al año)



Medidas finales de rentabilidad

La rentabilidad final de los recursos propios (*Return on Equity - ROE*) que se define como el beneficio atribuible del ejercicio respecto a los recursos propios medios, asciende a 25,60%, frente a 27,47% en el pasado ejercicio.

La figura 28 presenta la evolución del ROE en 2003 y 2002 desglosada por trimestres y la figura 29 la correspondiente a los cinco últimos años.

El ROE sin considerar el efecto de la integración de BNC resulta 27,38%, por lo que la compra de esta entidad ha ocasionado una reducción de 1,78 puntos porcentuales en la rentabilidad

del capital del Grupo. Por otra parte, interesa destacar que el ROE ajustado de este efecto coincide prácticamente con el obtenido por el Grupo en el año anterior.

El coeficiente de apalancamiento financiero, cociente entre los recursos totales y los fondos propios debidamente ajustados, es 15,7 veces, ligeramente menor al del año precedente, que fue 16,1.

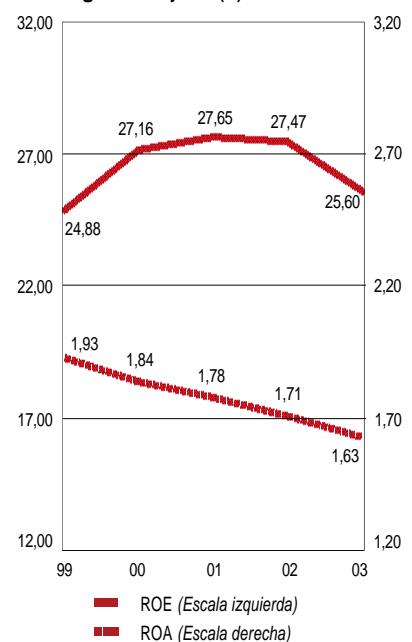
La ratio de eficiencia operativa, que mide la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, ha mejorado en el ejercicio y se sitúa en 34,5% (34,2% ex BNC) frente a 35,7% en el año anterior. Su evolución se presenta en la figura 21.

La rentabilidad sobre los recursos propios puede desagregarse en dos componentes: por una parte, la que es consecuencia de las decisiones de inversión del balance, y por otra, la relativa al modo en el que éste se financia. La primera determina la rentabilidad de los fondos invertidos (Return on Invested Funds - ROIF) y es el beneficio neto más los costes financieros, netos de impuestos, sobre los activos totales. La segunda es la

rentabilidad debida al apalancamiento financiero (Return on Financial Leverage - ROFL) que mide el grado en que el balance se financia con recursos ajenos. En el ejercicio 2003, el ROIF y el ROFL han sido 2,62% y 22,98%.

El cuadro 28 muestra las principales medidas de rentabilidad final y apalancamiento en los cinco últimos años.

Fig.29 ROA y ROE (%)



Cuadro 28. Evolución de la rentabilidad

(Datos absolutos en miles de €)

Año	Beneficio neto	Beneficio atribuible	Activos totales medios	Recursos propios medios	Apalancamiento	Rentabilidad neta		Componentes del ROE	
						De los activos totales (ROA)	De los recursos propios (ROE)	ROIF	ROFL
1999	465.782	432.727	24.141.096	1.738.980	12,9	1,93	24,88	2,89	21,99
2000	527.509	490.557	28.688.050	1.806.494	14,8	1,84	27,16	3,26	23,90
2001	614.164	565.282	34.570.097	2.044.235	15,5	1,78	27,65	3,42	24,23
2002	687.735	633.490	40.107.474	2.305.817	16,1	1,71	27,47	3,02	24,45
2003	777.797	714.271	47.708.876	2.790.052	15,7	1,63	25,60	2,62	22,98

Gestión del riesgo

La asunción de riesgos es una característica inherente al negocio bancario y su análisis, valoración, seguimiento y control constituyen un eje básico de la gestión del Grupo Banco Popular, al que dedica una atención rigurosa para mantener en todo momento un perfil de riesgo prudente, equilibrado y adecuado a la experiencia y la capacidad de la organización.

La valoración de la gestión del riesgo requiere analizar dos elementos:

- La naturaleza y composición de los riesgos, junto con las medidas de su calidad y las coberturas establecidas. Todo ello define el llamado *riesgo inherente*.
- Los mecanismos de control con los que cuenta el Grupo en sus distintas fases: análisis de las nuevas operaciones, seguimiento de los riesgos asumidos y gestión de los riesgos en dificultad. Este examen permite apreciar la calidad de los *sistemas de control*.

La exposición neta al riesgo, el *riesgo residual*, resulta de la conjunción de estos dos factores de signo contrario: por una parte, el riesgo inherente asumido; por otra, la calidad de los sistemas de control de los que dispone para mitigarlos. Esta ecuación permite definir el *perfil de riesgo* de una entidad de crédito.

Para el análisis que sigue, los riesgos se han clasificado en cinco grandes categorías: riesgo de crédito, riesgo exterior, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operacional.

Riesgo de crédito

Este riesgo nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la entidad. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que exige a la entidad a asumirlos como propios en virtud del compromiso contraído.

Exposición total al riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo es primordialmente el resultante de la actividad de banca comercial, su principal área de negocio. Al cierre del ejercicio 2003, el 94,3% de su exposición está constituido por las inversiones crediticias más los riesgos sin inversión, que ascienden a 50.710 millones de €, con un aumento del 28,0% respecto al año anterior. El riesgo de contrapartida en el área de mercados suma 3.083 millones de €, un 10,7% inferior al del ejercicio 2002, del que 2.830 millones de € corresponden a la actividad de tesorería y mercado de capitales y solamente 253 millones de € a los mercados de cambios.

La exposición total al riesgo de crédito al final del ejercicio asciende a 53.794 millones de €, con un aumento del 24,9% sobre el año anterior.

Cuadro 29. Exposición global al riesgo de crédito

(Datos en miles de €)	2003	2002	Variación en %
Actividad de banca comercial :			
Inversión crediticia	44.305.053	34.321.791	29,1
Pasivos contingentes	6.405.437	5.283.579	21,2
Total	50.710.490	39.605.370	28,0
Actividad de mercados (riesgo de contraparte)	3.083.157	3.451.358	(10,7)
Exposición total	53.793.647	43.056.728	24,9
Líneas disponibles por terceros	8.382.087	5.375.722	55,9
Exposición máxima al riesgo de crédito	62.175.734	48.432.450	28,4

La exposición máxima al riesgo de crédito es 62.176 millones de €, que resulta de sumar a la cifra anterior el importe de los límites contractuales disponibles por terceros, 8.382 millones de €.

El cuadro 29 muestra la exposición al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2003 y su comparación con igual fecha del año anterior.

La estructura del riesgo del **negocio de banca comercial** se analiza a continuación.

La composición de este riesgo según el importe total por cliente, se presenta en el cuadro 30. Un 59% del riesgo total (incluyendo crédito dinerario, riesgos de firma y deudores morosos) corresponde a clientes cuya suma de riesgos es inferior a 1 millón de €, un 19% está comprendido entre 1 y 6 millones de € y solamente el 22% supera la cifra de 6 millones de €. Estas cifras demuestran el alto grado de diversificación del riesgo crediticio.

En cuanto al grado de concentración del riesgo crediticio, la

Cuadro 30. Concentración del riesgo al 31 de diciembre de 2003

(Datos absolutos en miles de €)		Distribución (%)	Riesgo vivo		Deudores morosos	Porcentaje de morosos sobre riesgo	Pro memoria: Porcentaje en 2002
Riesgo por cliente	Riesgo total		Dinerario	De firma			
Superior a 6.000	11.198.617	22,08	8.034.741	3.159.632	4.244	0,04	0,07
Entre 3.000 y 6.000	3.581.510	7,06	3.021.607	559.394	509	0,01	–
Entre 1.000 y 3.000	5.846.372	11,53	5.060.721	771.860	13.791	0,24	0,35
Entre 500 y 1.000	4.075.128	8,04	3.599.314	457.953	17.861	0,44	0,62
Entre 250 y 500	4.513.902	8,90	4.107.756	371.727	34.419	0,76	0,74
Entre 125 y 250	5.929.575	11,69	5.576.034	294.325	59.216	1,00	0,80
Entre 50 y 125	8.163.526	16,10	7.813.765	260.990	88.771	1,09	1,00
Entre 25 y 50	3.103.278	6,12	2.939.535	114.372	49.371	1,59	1,42
Inferior a 25	4.300.499	8,48	3.745.175	404.126	151.198	3,52	3,20
Total	50.712.407	100,00	43.898.648	6.394.379	419.380	0,83	0,89

normativa del Banco de España establece que ningún cliente, o conjunto de ellos que constituya un grupo económico, puede alcanzar un riesgo del 25% de los recursos propios del Grupo. Además, la suma de todos los grandes riesgos (definidos como los superiores al 10% de los recursos propios del Grupo) debe ser inferior a 8 veces la cifra de sus recursos propios. Para estos cálculos, se consideran los recursos propios consolidados del Grupo computables para el coeficiente de solvencia del Banco de España.

El Grupo mantiene unos criterios internos de dispersión de sus riesgos que son mucho más estrictos que los fijados por las normas anteriores. Durante el año 2003, al igual que en el precedente, todos los acreditados y grupos económicos están por debajo del citado límite del 10%. Al cierre del ejercicio, el cliente con mayor riesgo

alcanza el 6,3% (8% a igual fecha de 2002). En consecuencia, ninguno de los dos límites de concentración anteriores son aplicables al Grupo.

La distribución por el sector de actividad al que pertenecen los clientes se muestra en el cuadro 31 que incluye también como dato complementario el importe de los deudores fallidos amortizados en el año.

En la **actividad de mercados**, el riesgo de crédito o de contrapartida es en su casi totalidad consecuencia de su actividad de tesorería y mercado de capitales. Para su análisis, se clasifica en tres grupos por clases de operaciones del modo siguiente: riesgo de principal e intereses, que afecta a los depósitos y la renta fija, riesgo limitado a intereses en operaciones de intercambio de flujos (IRS, repos, FRAs, etc.) y riesgo de otros derivados (opciones, *equity swaps*, etc.)

Cuadro 31. Distribución del riesgo por sectores al 31 de diciembre de 2003

(Datos absolutos en miles de €)	Sector	Riesgo total	Distribución (%)	Riesgo vivo		Deudores morosos	Amortización de fallidos	Porcentajes	
				Dinerario	De firma			Morosos sobre riesgo	Fallidos sobre riesgo
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.051.500	2,08	932.794	108.435	10.271	5.594	0,98	0,53	
Industria	8.182.659	16,14	6.454.651	1.666.518	61.490	27.625	0,75	0,34	
Construcción	8.601.437	16,96	6.971.502	1.580.731	49.204	15.812	0,57	0,18	
Servicios:	18.588.042	36,65	15.884.724	2.578.655	124.663	61.167	0,67	0,33	
Comercio y hostelería	7.246.281	14,29	6.452.558	731.854	61.869	32.968	0,85	0,45	
Transporte y comunicaciones ..	1.990.961	3,93	1.677.882	293.440	19.639	10.373	0,99	0,52	
Otros servicios	9.350.800	18,44	7.754.284	1.553.361	43.155	17.826	0,46	0,19	
Crédito a particulares:	13.668.135	26,95	13.531.258		136.877	35.903	1,00	0,26	
Vivienda	9.138.235	18,02	9.112.747		25.488	4.301	0,28	0,05	
Consumo y otros	4.529.900	8,93	4.418.511		111.389	31.602	2,46	0,70	
Sin clasificar	620.634	1,22	123.719	460.040	36.875	1.103	5,94	0,18	
Total	50.712.407	100,00	43.898.648	6.394.379	419.380	147.204	0,83	0,29	

A final del ejercicio este riesgo suma 2.830 millones de €, con una disminución del 15,1% en el ejercicio.

El cuadro 32 muestra su distribución por grupos y por áreas geográficas en los dos últimos años.

En la actividad de cambios, el riesgo de contrapartida al cierre del año 2003

asciende a 253 millones de €. Este importe resulta de aplicar a las posiciones un coeficiente que refleja la pérdida potencial estimada para deshacerlas en el mercado en caso de incumplimiento de la contraparte. Este coeficiente se calcula en base a la volatilidad pasada de los tipos de cambio.

Cuadro 32. Riesgo de crédito en la actividad de mercados

(Datos en miles de €)

Área	2003				2002				Variación en %
	1	2	3	Total	1	2	3	Total	
Euro	2.488.417	141.255	16.142	2.645.814	2.642.120	462.743	70.865	3.175.728	(16,7)
Unión Europea no euro ..	77.540	2.313	63.951	143.804	125.496	5.651	2.447	133.594	7,6
Dólar y yen	20.933	15.588	-	36.521	6.220	12.429	-	18.649	95,8
Otros	3.851	-	-	3.851	4.717	-	-	4.717	(18,4)
Total	2.590.741	159.156	80.093	2.829.990	2.778.553	480.823	73.312	3.332.688	(15,1)

Tipo de riesgo:

1: De principal más intereses.

2: De intereses

3: De otros derivados

Análisis de la calidad del riesgo de crédito

Para el análisis del riesgo de crédito, los activos problemáticos se califican en función de varios criterios: en caso de incumplimiento del calendario de reembolso de las operaciones (activos morosos), por la deficiente situación patrimonial o financiera del deudor (activos de dudoso cobro), o debido a la existencia de controversias que hacen incierta su recuperación (activos litigiosos). En el texto que sigue, estos tres componentes se agrupan bajo el nombre genérico de deudores morosos o deudores en dificultad.

Aquellos riesgos que no se han podido recuperar después de un plazo determinado, en aplicación de la normativa, pasan a ser calificados como deudores fallidos y se dan de baja en el balance. Con independencia de que hayan sido amortizados contablemente, el banco mantiene su derecho frente al deudor y continúa gestionando su reembolso.

Para la cobertura del riesgo de crédito, la entidad cuenta con fondos de provisión para insolvencias, constituidos con cargo a resultados, que se exponen a continuación.

En primer lugar existe un fondo de provisión específico destinado a cubrir los activos morosos con arreglo a un calendario establecido en la normativa, y para los calificados como dudosos y en litigio, a partir de una estimación conservadora de su recuperabilidad. Además, cuando una operación alcanza un saldo en mora del 25% de su importe total, la parte no vencida de la misma se califica también como morosa y se constituye sobre ésta la correspondiente provisión. El mismo procedimiento se aplica al conjunto de los riesgos de un deudor cuando la suma de los saldos en mora llega al 25%.

La gestión del riesgo de crédito exige por tanto calificar correctamente todos los activos, para traspasar al capítulo de deudores morosos aquellos que reúnen alguna de las condiciones anteriores y, simultáneamente, constituir

las provisiones específicas necesarias para su cobertura.

Como medida adicional de prudencia, la calificación de un activo como moroso implica la suspensión del devengo de sus productos, que a partir de ese momento solamente se reconocen como resultados con criterio de caja, esto es, cuando son realmente percibidos del deudor.

En segundo término, existe un fondo genérico para insolvencias que cubre la totalidad de los riesgos no calificados como morosos. De acuerdo con la normativa, su dotación asciende al 1% de todos los riesgos en vigor (inversión crediticia y riesgos de firma). Este porcentaje es de 0,5% para una parte de las operaciones que cuentan con garantía hipotecaria, cuando ésta cumple un conjunto de condiciones, lo que permite considerarlas de bajo riesgo.

Por último, se dispone de un tercer fondo de provisión denominado de cobertura estadística de insolvencias (fcei) que fue establecido por el Banco de España en junio del año 2000. Este fondo tiene una finalidad anticíclica, de modo que obliga a las entidades a constituir más provisiones en períodos de baja morosidad, en los que las dotaciones específicas son reducidas, en previsión de una mayor necesidad de éstas cuando se produzca el cambio de ciclo económico. Para ello se aplican al riesgo en vigor, descompuesto en grupos homogéneos, unos porcentajes de cobertura que son crecientes según su grado estimado de riesgo (préstamos con garantía real, deudores personales, crédito al consumo, etc.). La cifra resultante de este cálculo, que se hace trimestralmente, menos las dotaciones específicas realizadas en el periodo, dan el importe de la dotación a este fondo.

La suma de los tres fondos descritos anteriormente (específico, genérico y estadístico) constituye el fondo de provisión para insolvencias.

A 31 de diciembre de 2003, el saldo de los riesgos en dificultad o deudores morosos, incluyendo los riesgos en las inversiones crediticias y en entidades de

crédito, y los de firma calificados como tales, asciende a 419,4 millones de €, con un aumento de 66,1 millones de € en el ejercicio, un 18,7% respecto a igual fecha del año anterior.

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

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

La *ratio* de insolvencia, el importe de los fallidos amortizados sobre el riesgo total, es 0,29%, 3 puntos básicos sobre la del año 2002. En consecuencia, la morosidad bruta del ejercicio (antes de amortizaciones) ha caído 3 puntos básicos durante el año.

Las dotaciones a fondos de insolvencias realizadas durante el año se elevan a 347,6 millones de € (443,8 millones de € de provisiones brutas

Cuadro 33. Calidad del riesgo

(Datos en miles de €)

	2003	2002	Variación	
			Absoluta	En %
<i>Deudores morosos*:</i>				
Saldo al 1 de enero	353.277	256.035	97.242	38,0
<i>Aumentos</i>	479.820	397.063	82.757	20,8
<i>Recuperaciones</i>	(266.513)	(196.461)	(70.052)	35,7
Variación neta	213.307	200.602	12.705	6,3
Incremento en %	60,4	78,3	(17,9)	
Amortizaciones	(147.204)	(103.360)	(43.844)	42,4
Saldo al 31 de diciembre	419.380	353.277	66.103	18,7
<i>Provisión para insolvencias:</i>				
Saldo al 1 de enero	681.748	506.129	175.619	34,7
Dotación del año:				
<i>Bruta</i>	443.845	312.871	130.974	41,9
<i>Disponible</i>	(96.186)	(58.650)	(37.536)	64,0
<i>Neta</i>	347.659	254.221	93.438	36,8
Otras variaciones	37.200	17.081	20.119	>
Dudosos amortizados	(135.253)	(95.683)	(39.570)	41,4
Saldo al 31 de diciembre	931.354	681.748	249.606	36,6
Activos adjudicados en pago de deudas	80.984	59.788	21.196	35,5
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	30.829	23.864	6.965	29,2
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales	50.712.407	39.604.214	11.108.193	28,0
Activos en suspenso regularizados	879.660	748.117	131.543	17,6
Morosos hipotecarios	31.732	14.230	17.502	>
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales) ..	0,83	0,89	(0,06)	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,29	0,26	0,03	
Cobertura de morosos (Provisiones para insolvencias sobre morosos)	222,08	192,98	29,10	
Cobertura de activos adjudicados (Provisiones sobre activos)	38,07	39,91	(1,84)	

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

menos 96,2 millones de € de fondos disponibles) con un incremento de 93,4 millones de € respecto al año anterior, lo que supone un aumento interanual de 36,8%.

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

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

A 31 de diciembre de 2003, el saldo de los fondos de provisión para insolvencias, incluyendo los relativos a inversión crediticia, entidades de crédito y riesgos de firma, asciende a 931,3 millones de €, con un crecimiento del 36,6% respecto al año anterior. Este total es la suma del fondo específico, que se eleva a 171,3 millones de €, del genérico, con 529,8 millones de €, y del estadístico, con 230,2 millones de €. Su importe total presenta un excedente de 91,8 millones de € respecto al exigido por la normativa, muy superior al del ejercicio pasado, que fue de 26,6 millones de € (cuadro 35).

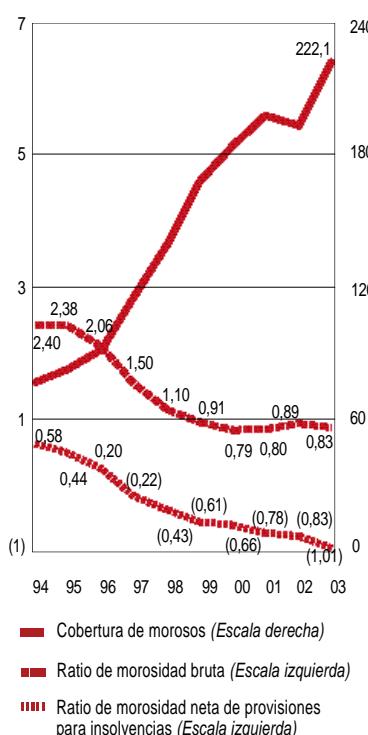
Los movimientos de los fondos de insolvencia durante el ejercicio se desglosan como sigue: un aumento de 347,6 millones de € debido a las dotaciones antes indicadas, más una entrada de 55,9 millones de € de los fondos procedentes de BNC (27,0

Cuadro 34. Movimientos de deudores morosos y fondos de insolvencias

(Datos en miles de €)	2002				2003			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Deudores morosos:								
Saldo inicial	256.035	275.481	310.235	334.936	353.277	367.845	411.881	405.308
Entradas	85.203	106.004	87.757	118.099	102.489	131.318	122.385	123.628
Salidas	38.609	48.118	45.940	63.794	57.784	58.667	84.929	65.133
Amortizaciones	27.148	23.132	17.116	35.964	30.137	28.615	44.029	44.423
Saldo final	275.481	310.235	334.936	353.277	367.845	411.881	405.308	419.380
Fondo específico:								
Saldo inicial	111.258	117.827	128.258	142.985	151.398	154.802	191.390	170.559
Dotaciones netas	33.575	32.965	32.408	39.103	32.361	37.860	31.198	41.825
Utilización	26.789	22.619	16.868	29.407	28.291	27.556	40.371	39.035
Otras variaciones	(217)	85	(813)	(1.283)	(666)	26.284	(11.658)	(2.017)
Saldo final	117.827	128.258	142.985	151.398	154.802	191.390	170.559	171.332
Fondo genérico:								
Saldo inicial	297.504	310.719	342.355	352.415	375.656	410.245	496.766	515.497
Dotaciones netas	13.210	19.492	9.984	23.227	34.591	57.669	22.052	14.560
Otras variaciones	5	12.144	76	14	(2)	28.852	(3.321)	(272)
Saldo final	310.719	342.355	352.415	375.656	410.245	496.766	515.497	529.785
Fondo estadístico:								
Saldo inicial	97.367	109.913	131.490	147.613	154.694	174.253	192.307	206.373
Dotaciones netas	12.547	14.516	16.113	7.081	19.560	18.051	14.068	23.864
Otras variaciones	(1)	7.061	10	-	(1)	3	(2)	-
Saldo final	109.913	131.490	147.613	154.694	174.253	192.307	206.373	230.237
Total fondos de insolvencia:								
Saldo inicial	506.129	538.459	602.103	643.013	681.748	739.300	880.463	892.429
Dotaciones netas	59.332	66.973	58.505	69.411	86.512	113.580	67.318	80.249
Utilización	26.789	22.619	16.868	29.407	28.291	27.556	40.371	39.035
Otras variaciones	(213)	19.290	(727)	(1.269)	(669)	55.139	(14.981)	(2.289)
Saldo final	538.459	602.103	643.013	681.748	739.300	880.463	892.429	931.354
<i>Ratio de morosidad (%)</i> ...	0,83	0,87	0,89	0,89	0,89	0,88	0,85	0,83
<i>Ratio de cobertura (%)</i>	195,5	194,1	192,0	193,0	201,0	213,8	220,2	222,1

Fig.30 Evolución de la ratio de morosidad y cobertura de morosos

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



millones de € de provisiones específicas y 28,9 millones de € de fondos genéricos). Con signo contrario, una utilización de fondos en la amortización de insolvencias por 135,2 millones de € junto a otras variaciones y traspasos por 18,7 millones de €

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

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

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

El cuadro 33 resume la evolución en los dos últimos ejercicios de los deudores morosos y de los fondos de insolvencia, junto con las principales medidas de calidad del riesgo de crédito.

El cuadro 34 presenta los movimientos trimestrales de los deudores morosos y las dotaciones,

desglosadas por fondos (específico, genérico y estadístico) en los dos ejercicios.

El cuadro 35 expone las coberturas necesarias para las distintas clases de riesgos y su comparación con los fondos realmente constituidos.

La figura 30 muestra la evolución en los últimos diez años de las medidas de calidad del riesgo analizadas: *ratio* de morosidad, la misma, neta de fondos de provisión, y la *ratio* de cobertura de deudores morosos.

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. A pesar de que la morosidad es muy baja, cercana al mínimo histórico, el Grupo sigue aplicando sus criterios de prudencia en materia de provisiones para reforzar su solidez patrimonial.

Además de los fondos de insolvencia, el Grupo cuenta con otras provisiones constituidas exclusivamente por criterios internos de prudencia, no exigidas por la normativa. Estos fondos cautelares, sumados a los que figuran como excedente en fondos de insolvencia, suman 158 millones de € a final del ejercicio, frente a 94 millones de € doce meses antes.

Cuadro 35. Cobertura de los deudores morosos al 31 de diciembre

(Datos en miles de €)	2003		2002	
	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	383.734	170.652	333.095	150.505
Con carácter general	368.234	163.218	322.187	145.240
Con garantía hipotecaria y <i>leasing</i> s/vivienda	4.985	1.581	3.043	1.140
Pasivos contingentes dudosos	10.515	5.853	7.865	4.125
Riesgos dudosos con cobertura genérica	32.629	191	16.975	113
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	3.017		3.207	
Total deudores dudosos	419.380	170.843	353.277	150.618
Otras coberturas específicas	16.815	679	15.417	886
Riesgos con cobertura genérica	48.688.010	437.777	38.548.256	348.955
Con cobertura general (1%)	38.842.326	388.548	31.242.443	312.425
Con cobertura reducida (0,5%)	9.845.684	49.229	7.305.813	36.530
Cobertura estadística			230.237	154.694
Total cobertura necesaria			839.536	655.153
Saldo del fondo de insolvencias			931.354	681.748
Excedente			91.818	26.595

Sistemas internos de análisis del riesgo de crédito

Para profundizar en el análisis del riesgo crediticio, el Grupo está implantando un sistema interno de evaluación anticipada que se basa en la metodología prevista por el Nuevo Acuerdo de Capital conocido como Basilea II. Este sistema consiste en calificar a cada cliente con un nivel de calidad a partir de la experiencia estadística del comportamiento pasado.

Para ello se utiliza la llamada probabilidad de incumplimiento (el impago por plazo superior a 90 días) o PD (*probability of default*) de los distintos segmentos de clientes/operaciones. Mediante un proceso denominado calibrado, se asocia una probabilidad de incumplimiento para cada nivel de calidad interno, y para su equivalente en términos de *rating* externo (Standard & Poor's) lo que constituye la denominada escala maestra de riesgo.

En el segmento de personas físicas, la escala de calidad anterior se aplica al binomio cliente-operación (*scoring*) que tiene en cuenta, además de la experiencia histórica de impago, un conjunto de variables de los prestatarios (edad, profesión, nivel de renta y patrimonio, antigüedad como cliente y otras) y de las propias operaciones (finalidad, plazo, garantía, etc.) utilizando

técnicas de análisis multivariante y regresión logística.

En el momento presente, el Grupo dispone de un sistema interno de *scoring* de riesgo crediticio en el segmento de personas físicas que comprende tres grupos de productos: hipotecas, préstamos de consumo y crédito en tarjetas. También está terminado el sistema para las denominadas microempresas (con menos de 1 millón de € de cifra de negocio y de riesgo total). Están elaborados y pendientes de implantación los relativos al *rating* de banca de empresas, con dos segmentos: pequeñas y medianas (con cifra de negocio comprendida entre 1 y 50 millones de €) y grandes empresas, cuando superan el límite anterior.

El cuadro 36 presenta la distribución del riesgo con personas físicas en los tres grupos considerados (hipotecas, consumo y tarjetas) y con el sector de microempresas a 31 de diciembre de 2003 según su *scoring* interno (y su *rating* de Standard & Poor's equivalente) junto con la probabilidad media de incumplimiento durante el primer año de las operaciones formalizadas en 1997-2002. Esta información, conocida como escala maestra de riesgos, permite asociar a cada riesgo una calificación de su calidad y una probabilidad de incumplimiento en función de la experiencia histórica propia.

Cuadro 36. Escala maestra de riesgos (versión reducida)

Rating (S&P)	Segmento				PD*
	Hipotecario	Consumo	Tarjetas	Microempresas	
AAA					0,007%
AA					0,028%
A+					0,083%
A					0,109%
A-					0,141%
BBB+					0,231%
BBB					0,377%
BBB-					0,617%
BB+					1,009%
BB					1,651%
BB-					2,549%
B+					3,614%
B					9,983%
B-					15,337%

* Probabilidad media de incumplimiento durante el primer año (periodo 1997-2002)

El análisis de la probabilidad de incumplimiento en función del plazo transcurrido desde la formalización de las operaciones permite una mejor valoración de la calidad del riesgo asumido y es un instrumento útil para prever el comportamiento futuro de los

créditos. A la vez se emplea para calcular las necesidades de recursos propios y de provisiones.

A continuación se describen los resultados obtenidos mediante análisis interno para la cartera de préstamos

Fig.31 Índices medios de incumplimiento según el plazo desde su concesión
(% de operaciones que entraron en incumplimiento sobre el total de formalizadas)

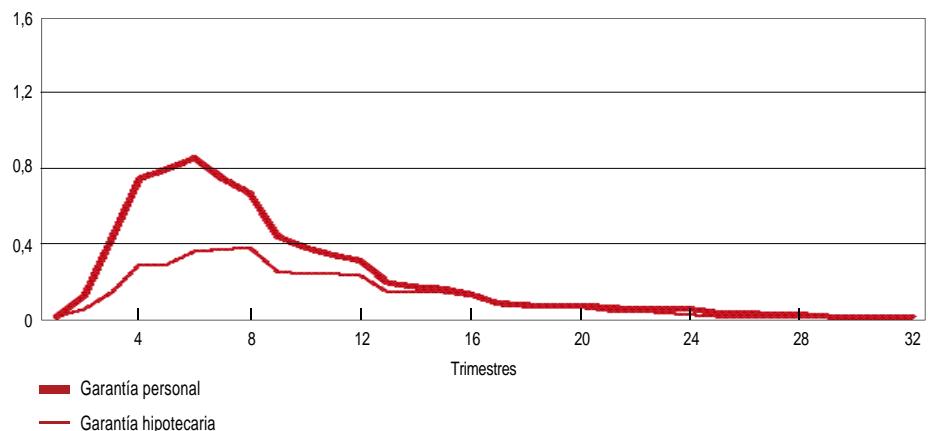
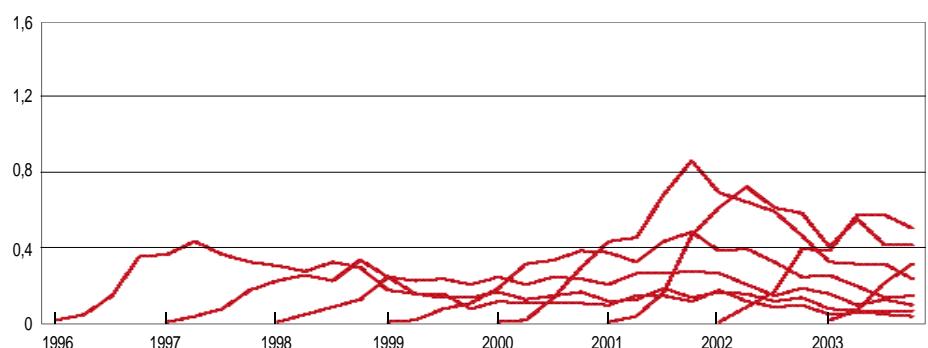
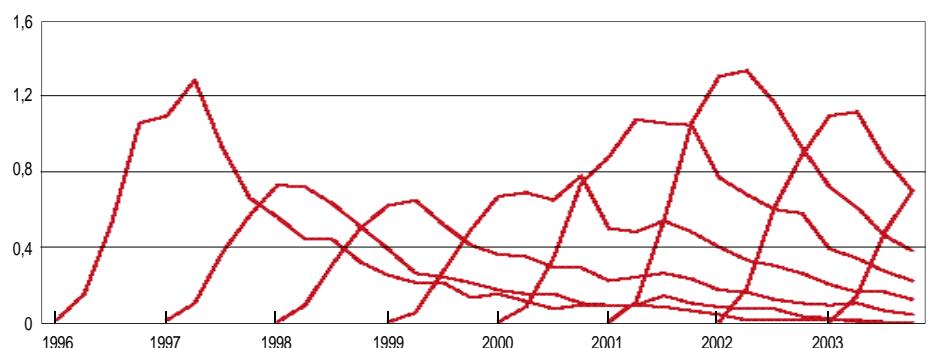


Fig.32 Índices de incumplimiento según el plazo desde su concesión por "añadas"
(% de operaciones que entraron en incumplimiento sobre el total de formalizadas)

Operaciones hipotecarias



Operaciones con garantía personal



hipotecarios y personales a personas físicas (negocios en España) en el periodo 1996-2003. El número de operaciones hipotecarias que entraron en incumplimiento durante ese intervalo ha tenido un máximo del 0,37% del total, que se alcanzó en el 8º trimestre posterior a su formalización, para después disminuir rápidamente, con un porcentaje inferior a 0,1% a partir del quinto año de vida y prácticamente cero a partir del séptimo. El análisis de los préstamos otorgados cada año (las "añadas") muestra una caída de la frecuencia de incumplimiento entre los años 1996 y 1999, seguida de un repunte en 2000 y 2001 y de una nueva reducción hasta el momento actual.

El mismo análisis sobre los préstamos personales a personas físicas (principalmente créditos al consumo) muestra un comportamiento similar, aunque con un nivel mayor de incumplimiento. El máximo fue 0,85% y se situó alrededor del 6º trimestre de vida de la operación, cayendo fuertemente después. El comportamiento por "añadas" tuvo un perfil parecido al de las hipotecas.

La figura 31 presenta el índice de frecuencia media de incumplimiento de las operaciones hipotecarias y con garantía personal en el periodo 1996-2003, en función del tiempo transcurrido desde su concesión.

La figura 32 muestra los mismos índices relativos a estos dos grupos de operaciones por "añadas" en el periodo considerado, según el tiempo transcurrido desde su concesión.

Activos adjudicados

Al cierre del ejercicio 2003, los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su casi totalidad, se elevan a 81,0 millones de €, con un aumento de 21,2 millones de € en el año, que es debido fundamentalmente a la incorporación de BNC (17,0 millones de €).

Para hacer frente a las eventuales minusvalías en la desinversión de estos activos transitorios, existen dos fondos de provisión, denominados de saneamiento y de activos adjudicados respectivamente. El primero comprende las provisiones específicas de los riesgos crediticios de origen que se traspasan a este capítulo, por un 25% de su importe. El segundo recoge las dotaciones adicionales que se estiman necesarias para estos activos en función de su tasación y del tiempo transcurrido desde su adjudicación.

El saldo de estos fondos suma 30,8 millones de €, cifra que supone una cobertura del 38,1% sobre su valor contable, frente al 39,9% al cierre del ejercicio anterior.

La evolución de los activos adjudicados y sus fondos de provisión en los dos últimos años se muestra en la parte inferior del cuadro 33.

Riesgo exterior

Esta clase de riesgo, también denominado riesgo-país, se origina por la dificultad de los prestatarios de determinados países extranjeros para atender a sus obligaciones de pago de deudas. El incumplimiento puede ser imputable a la situación financiera del deudor (en cuyo caso el tratamiento es como riesgo de crédito) o porque, pudiendo éste reembolsar sus créditos en moneda local, no pueda transferir sus fondos al exterior debido a las dificultades de la economía de su país. La normativa establece que estos riesgos deben aprovisionarse aplicando la condición que requiera mayor cobertura de las dos indicadas.

Para el tratamiento de este riesgo, los países se clasifican en seis grupos según una escala decreciente de solvencia. El primero, que comprende las 23 economías más desarrolladas del mundo, no tiene riesgo-país. El segundo entra en el cómputo del riesgo, si bien no requiere provisión. Los otros cuatro grupos de países (calificados con dificultades transitorias, dudosos, muy dudosos y fallidos) requieren la constitución de

provisiones para riesgo-país con arreglo a un porcentaje creciente, que en determinados casos llega al 100% del riesgo y a su baja del balance.

Al cierre del ejercicio, el conjunto de riesgos del Grupo afectados por el riesgo-país asciende a 47,1 millones de €, frente a 46,0 millones de € al final del año anterior, con un aumento del 2,5%. Estas cifras representan el 0,09% y el 0,12% del riesgo total.

El fondo de provisión constituido para riesgo-país suma 3,7 millones de € (-36,0% respecto al ejercicio pasado). Durante el ejercicio se han realizado dotaciones por importe de 2,1 millones de € y se recuperaron 4,2 millones de € de fondos que han quedado disponibles.

El saldo del fondo constituido supone una cobertura del riesgo-país del 7,9%, frente a 12,6% en el pasado ejercicio.

El cuadro 37 presenta la evolución del riesgo-país en los dos últimos años, desglosado por grupos de países según su grado de dificultad, las provisiones correspondientes y su comparación con los riesgos totales.

Cuadro 37. Riesgo-país y provisiones constituidas

(Datos en miles de €)	2003		2002	
	Saldos	Cobertura	Saldos	Cobertura
Países				
Sin necesidad de cobertura	37.102	-	35.702	-
Con dificultades transitorias	2.752	404	524	70
Dudosos	5.519	1.900	4.092	1.400
Muy dudosos	1.710	1.415	5.633	4.338
Fallidos	-	-	-	-
Total	47.083	3.719	45.951	5.808
Cobertura (%)		7,90		12,64
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales (Miles de €)	50.712.407		39.604.214	
Riesgo-país/Riesgo total (%)	0,09		0,12	

El cuadro 38 muestra la distribución de este riesgo por capítulos del balance: entidades de crédito, inversión crediticia y pasivos contingentes junto a sus coberturas.

Cuadro 38. Riesgo-país por capítulos del balance

(Datos en miles de €)	2003		2002		% de Cobertura	
	Saldos	Cobertura	Saldos	Cobertura	En 2003	En 2002
Entidades de crédito	7.144	111	10.010	4.056	1,55	40,52
Crédito a clientes	19.543	2.941	27.495	1.255	15,05	4,56
Pasivos contingentes	20.396	667	8.446	497	3,27	5,88
Total	47.083	3.719	45.951	5.808	7,90	12,64

Riesgo de mercado

Este capítulo analiza los riesgos que resultan de la incertidumbre sobre la evolución futura de los mercados. Esta clase de riesgos ha cobrado una importancia creciente, debida por una parte al aumento de la volatilidad de los mercados y también como consecuencia del mayor peso de los activos negociables en el total del balance.

Para su análisis se consideran tres clases de riesgos: En primer lugar, el que se deriva de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los empleos y recursos del balance (denominado riesgo de tipo de interés). En segundo término, el riesgo debido a la evolución negativa de los precios de los instrumentos financieros negociables (conocido propiamente como riesgo de mercado). Por último, el riesgo de tipo de cambio, consecuencia de movimientos desfavorables de la cotización de las monedas en las que están denominadas las masas patrimoniales de activo y pasivo, o de fuera de balance.

En el texto que sigue, se consideran solamente los dos primeros, ya que el riesgo de tipo de cambio es prácticamente inexistente en el Grupo como consecuencia del criterio que aplica en esta materia: las posiciones de tesorería y activos financieros en monedas diferentes del euro se limitan a la colocación de los fondos excedentes de la actividad de banca comercial en la misma divisa y a plazos similares.

Riesgo de tipo de interés

Esta clase de riesgo nace de las variaciones de los tipos de interés de los activos y recursos del balance en el momento de su vencimiento, o de su repreciación en caso de que estén referenciados a un índice. En consecuencia, tiene un efecto potencial sobre el margen de intermediación y, a través de éste, sobre los resultados y el valor patrimonial.

Riesgo de tipo de interés del balance

Para la medición de este riesgo se parte de un balance consolidado en el

que las masas de los activos y pasivos se distribuyen según su plazo residual hasta su fecha de cancelación o de modificación del tipo de interés, lo que permite cuantificar el desfase o *gap* positivo o negativo de vencimientos y repreciaciones en cada intervalo temporal. Un *gap* positivo a un plazo significa un efecto favorable en el margen financiero ante una bajada de tipos de interés, mientras que si es negativo, producirá el efecto contrario.

A partir de este balance, se realiza una simulación del mismo en distintos escenarios de comportamiento de los tipos de interés, que se combinan con varias hipótesis sobre la evolución de las masas de empleos y recursos. Este análisis permite evaluar la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial ante una variación dada de tipos de interés al alza y a la baja en los escenarios considerados, lo que da una medida del riesgo de tipos implícita en el balance (llamado también riesgo estructural de tipo de interés).

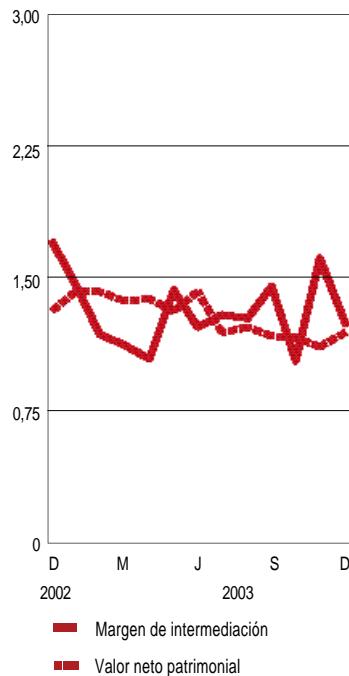
Adicionalmente, se hace un cálculo de la duración de las magnitudes de balance para el activo, pasivo y valor neto patrimonial. La duración de un instrumento financiero se define como la vida media de los flujos actualizados de principales y rendimientos.

El balance consolidado del Grupo al cierre del ejercicio agrupado por los plazos definidos más arriba se presenta en el cuadro 39, junto con el cálculo del *gap* para distintos intervalos de tiempo. Los activos sensibles a tipos de interés suman 46.633 millones de €, frente a 35.706 millones de € de pasivos que cumplen igual condición, con un *gap* agregado positivo de 10.927 millones de €. En los plazos hasta 3 meses, los pasivos sensibles afectados por tipos superan a los correspondientes activos (*gap* negativo), con un máximo de 2.175 millones de € en el intervalo hasta 1 mes. A partir de 6 meses, el *gap* es siempre positivo.

La duración del activo sensible a tipos de interés es de 187 días, frente a 84 días para el pasivo sensible, ligeramente inferiores a las del año

Cuadro 39. Gap de vencimientos y repreciaciones del balance consolidado a 31 de diciembre de 2003

(Datos en millones de €)	Hasta 1 mes	De 1 a 2 meses	De 2 a 3 meses	De 3 a 4 meses	De 4 a 5 meses	De 5 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mayor 12 meses	No sensible	Total
Mercado monetario	3.315,6	380,2	236,8	54,2	47,5	15,6	140,6	331,6	1.372,7	5.894,8
Mercado de créditos	7.197,0	5.105,9	5.090,4	3.258,0	2.888,9	2.891,2	13.467,2	1.628,1	1.689,6	43.216,3
Mercado de capitales	21,9	1,1	—	18,5	—	—	9,2	533,2	—	583,9
Resto de activo	—	—	—	—	—	—	—	—	2.916,2	2.916,2
Total activo	10.534,5	5.487,2	5.327,2	3.330,7	2.936,4	2.906,8	13.617,0	2.492,9	5.978,5	52.611,2
Mercado monetario	5.936,5	414,6	894,8	569,4	861,8	932,9	562,6	112,3	60,9	10.345,8
Mercado de depósitos	4.711,8	1.788,3	3.647,7	791,5	492,5	2.586,5	1.535,9	379,1	10.968,0	26.901,3
Mercado de capitales	2.042,2	4.317,8	2.189,6	70,9	64,5	165,9	329,8	306,8	—	9.487,5
Resto de pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	5.876,6	5.876,6
Total pasivo	12.690,5	6.520,7	6.732,1	1.431,8	1.418,8	3.685,3	2.428,3	798,2	16.905,5	52.611,2
Operaciones fuera de balance	(19,2)	(23,6)	174,9	(10,5)	30,0	(62,5)	(56,0)	(33,1)		
Gap	(2.175,2)	(1.057,1)	(1.230,0)	1.888,4	1.547,6	(841,0)	11.132,7	1.661,6	(10.927,0)	
Gap acumulado	(2.175,2)	(3.232,3)	(4.462,3)	(2.573,9)	(1.026,3)	(1.867,3)	9.265,4	10.927,0		

Fig.33 Sensibilidad del margen de intermediación y del valor neto patrimonial a una variación de 1% de tipo de interés


anterior (203 y 90 días respectivamente). La duración del valor neto patrimonial resulta 447 días, frente a 496 en el año 2002.

A partir del balance anterior, se realiza una simulación dinámica, tomando las masas patrimoniales según sus previsiones de crecimiento y en distintos escenarios de variación de la curva de estructura temporal de los tipos de interés, con objeto de medir la sensibilidad del margen financiero y del patrimonio neto.

Al cierre del ejercicio, el impacto de una variación de 1% en los tipos de interés es de 1,25% en el margen de intermediación. La sensibilidad del valor neto patrimonial ante igual desplazamiento es de 1,20%.

La figura 33 muestra las variaciones de margen de intermediación y de valor neto patrimonial frente a movimientos de tipos de interés del 1% a lo largo del año 2003. El efecto máximo ha sido de 1,62% en el primer caso y de 1,43% en el segundo.

Riesgo de la actividad del área de mercado

Adicionalmente es preciso evaluar el riesgo específico que resulta de la actividad del área de mercado, en cuanto a tipo de interés y a la operativa en renta variable y sus derivados.

Para cuantificar este riesgo se emplea como herramienta principal el Valor en Riesgo (*Value at Risk* o VaR) que se define como la máxima pérdida potencial en una posición que resulta de una variación determinada de tipo de interés (o de precio del activo) en un periodo dado de tiempo. El cálculo del VaR se hace diariamente, tomando la experiencia histórica de los tipos o precios con un nivel de confianza del 99% y con plazo de 1 día.

En el análisis de este riesgo se consideran tres grupos. En primer término, el del mercado monetario, que incluye las operaciones hasta 18 meses (depósitos en euros y en divisa, repos y derivados). A continuación, el del mercado de capitales, a plazo superior, principalmente permutes de tipo de interés (IRS) y renta fija. Por último, se incluye el de renta variable y sus derivados.

El cuadro 40 presenta la evolución del VaR de tipos de interés en el año 2003 con indicación del valor diario a final de cada mes y su cuantía media, máxima y mínima.

El VaR agregado medio diario en el año se eleva a 216 miles de €, con un máximo de 445 miles de € y un mínimo de 81 miles de €. El correspondiente a las operaciones de mercado monetario y activos a corto plazo es de 221 miles de € en media diaria, en su mayor parte

Cuadro 40. Valor en riesgo (VaR) en el año 2003

(Datos en miles de €)

	Tipo de interés		
	Corto plazo	Largo plazo	Agregado
Datos de fin de mes			
Enero	137,57	96,25	140,82
Febrero	263,23	106,13	226,36
Marzo	89,94	134,19	118,96
Abril	205,61	133,03	190,42
Mayo	207,93	143,89	213,83
Junio	311,75	97,46	256,56
Julio	391,99	126,12	403,40
Agosto	343,62	65,65	335,81
Septiembre	164,80	51,24	162,09
Octubre	92,74	54,60	99,95
Noviembre	206,13	55,85	194,27
Diciembre	197,71	31,40	191,48
Medio diario	221,08	101,68	216,07
Máximo.....	459,62	229,39	444,64
Mínimo	51,49	24,79	80,50

debido a la operativa de depósitos en euros, y osciló durante el año entre 51 y 460 miles de €. El VaR correspondiente a los mercados de activos financieros a largo plazo es 102 miles de € de media, y está comprendido entre 25 y 229 miles de €.

Las posiciones de renta variable se han incorporado al cálculo diario del VaR en el primer trimestre del ejercicio. El VaR a 31 de diciembre de 2003 asciende a 187 miles de €, con una importante reducción del 56% respecto al año anterior.

El riesgo de tipo de cambio se ha mantenido en niveles muy bajos, consecuencia de la política en esta materia expuesta más arriba. La posición media abierta durante el ejercicio 2003 ha sido de 5,1 millones de € y está denominada en dólar, libra, franco suizo y yen.

Asimismo, la exposición media al riesgo de precio de opciones sobre índices bursátiles y acciones es inmaterial (30 miles de €).

El cuadro 41 refleja el VaR agregado del conjunto de la actividad de mercado al cierre del ejercicio 2003 y su comparación con igual fecha del año anterior.

Para contrastar la validez de la metodología utilizada en el cálculo del VaR (acotación de la máxima pérdida esperada) se realiza un análisis diario retrospectivo (denominado *back testing*) consistente en comparar los resultados diarios reales (beneficio o pérdida) con los calculados por el modelo utilizado.

Las pruebas de *back testing* hechas durante el año 2003 muestran que, de un total de 256 observaciones en VaR de tipo de interés, en ninguna el

Cuadro 41. VaR agregado de la actividad de mercado

(Datos en miles de €)

	2003	2002	Variación en %
Mercado monetario.....	197,71	174,02	13,6
Mercado de capitales	31,40	108,09	(71,0)
Agregado.....	191,48	164,90	16,1
Renta variable y derivados	186,84	424,34	(56,0)
Agregado total.....	225,97	530,32	(57,4)

resultado real superó el previsto por el modelo. En renta variable, solamente ocurrió en un caso de un total de 182, con una desviación en ese día de 58,8% que significa un importe de 84,35 miles de €. Estas cifras permiten confirmar la bondad del modelo empleado como predictor prudente del riesgo.

Además, el modelo anterior se emplea para realizar, también con frecuencia diaria, las llamadas pruebas de tensión (*stress testing*) que evalúan la sensibilidad del VaR ante situaciones adversas. Durante el año 2003 se ha perfeccionado la metodología en este punto - que antes consistía en aplicar un desplazamiento paralelo de la curva de tipos y una variación porcentual de la volatilidad - creando escenarios *ad hoc* que simulan comportamientos desfavorables de los mercados.

Los movimientos utilizados responden a situaciones reales pasadas con probabilidad de ocurrencia inferior al 1% y un horizonte temporal de 1 día, por lo que complementan el modelo de VaR. Para reflejar las posibles combinaciones de los factores de riesgo se han definido cuatro escenarios que se varían trimestralmente y que son los siguientes: mayor impacto en resultados (A), máximo VaR por actividades individuales (B), escenario más probable (C) y máximo valor de VaR agregado en el momento de la revisión (D). Este modelo se ha implantado en julio de 2003, por lo que los datos que se indican se refieren al segundo semestre.

El cuadro 42 resume el cálculo del VaR en estos cuatro escenarios, incluyendo sus valores máximo, mínimo, medio y último (a 31 de diciembre).

Cuadro 42. VaR calculado en distintos escenarios de *stress testing* - 2003

(Datos en miles de €)

	A	B	C	D
Medio diario	865,66	355,14	613,98	1.068,61
Máximo	1.360,02	607,13	1.650,28	1.811,48
Mínimo	224,73	193,16	197,43	564,24
Último	930,41	178,40	175,29	874,21

En resumen, por la moderada actividad del área de mercados y por los prudentes criterios de gestión aplicados, el riesgo de mercado del Grupo es muy

reducido y se limita a un pequeño riesgo de tipo de interés y de negociación de instrumentos financieros, en tanto que el de cambio es prácticamente inexistente.

Riesgo de liquidez

Este concepto refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

Para el análisis del riesgo de liquidez se parte de un balance consolidado desagregado según los plazos residuales de vencimiento de los activos y pasivos, del que resulta el desfase o *gap* positivo o negativo de liquidez en cada intervalo temporal. En las emisiones de títulos, se considera siempre el primer plazo más corto de cancelación, como medida de prudencia. Ese balance se emplea para simular situaciones ante diferentes escenarios de liquidez en los mercados, combinados con hipótesis de variación de las masas de empleos y recursos y con la utilización de las líneas de liquidez disponibles. De este modo se puede estimar la sensibilidad del balance a la modificación de dichas variables, de modo similar al indicado más arriba para la evaluación del riesgo de tipo de interés.

El cuadro 43 presenta el balance consolidado al cierre del ejercicio 2003 en el que las masas de empleos y recursos han sido agrupadas por sus plazos de vencimiento. Los activos

sensibles ascienden a 46.633 millones de €, frente a 31.014 millones de € de pasivos de igual naturaleza, con un diferencial positivo de 15.619 millones de €. En los plazos hasta 6 meses, los recursos sensibles superan a los correspondientes empleos con un *gap* máximo de 3.098 millones de € en el intervalo entre 1 y 7 días, que se reduce a continuación. A partir de 6 meses el *gap* es positivo.

El balance anterior se emplea también para analizar la sensibilidad en distintos supuestos de cancelación de activos o pasivos, y ante situaciones adversas de liquidez de los mercados, analizando su comportamiento en intervalos de tiempo que van desde un día hasta un año.

Para gestionar la liquidez en los plazos cortos, el Grupo tiene establecido un límite interno de apelación neta de recursos en el mercado monetario, que asciende actualmente a 6.500 millones de €, junto con otros sub-límites que fijan el importe máximo de vencimientos en ese mercado para cada intervalo de plazo, a fin de evitar su concentración en el tiempo. Además, mantiene de modo permanente posiciones largas del orden de 500 millones de € en activos muy líquidos (Deuda pública, bonos de titulización y otros títulos de renta fija) que son aptos para la cobertura de líneas de financiación del Banco de España y del Banco Central Europeo.

Cuadro 43. **Gap de liquidez a 31 de diciembre de 2003**

(Datos en millones de €)

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

Igualmente Banco Popular y sus filiales regionales cuentan con seis programas de emisión de pagarés a corto plazo (hasta 18 meses) en el mercado doméstico con un límite agregado de 5.280 millones de €, ampliable hasta 6.360 millones de €. La nota 2n.2) de las Cuentas Anuales expone las características de estos programas y su utilización al cierre del ejercicio.

En plazos superiores, el Grupo cuenta con un programa de emisión de euronotas a medio plazo (EMTN) con un límite actual de 8.000 millones de € (6.000 millones de dólares en el año 2002) que comprende deuda senior y subordinada. Las características de este programa y su utilización en el ejercicio se detallan en la nota 2n.1) de las Cuentas Anuales.

Riesgo operacional

Este concepto engloba el conjunto de riesgos de pérdida que resultan de una operativa incorrecta en la instrumentación y documentación de las transacciones o en la ejecución defectuosa de procesos administrativos internos, o por la realización de operaciones no autorizadas. Las causas pueden ser imputables a errores, desconocimiento de la normativa, negligencia o fraude por parte de las personas; también por deficiencias o fallos en los equipos o sistemas de tecnología de la información, o por acontecimientos externos fortuitos que dañen su funcionamiento.

El riesgo operacional ha cobrado relevancia en los últimos años, en especial desde 2001, cuando ha sido

incluido en el proyecto de nuevo acuerdo de capital de las entidades de crédito (Basilea II) dentro de los riesgos que requerirán una asignación específica de recursos propios, junto con los de crédito y de mercado.

Si bien la naturaleza del riesgo operacional es clara en términos conceptuales, su evaluación plantea problemas importantes de metodología, dada la amplitud de su contenido, difícil de plasmar en un modelo cuantitativo. Por este motivo, como un primer paso, el Comité de Basilea ha definido un sistema standard de cálculo, en función de la cifra de ingresos totales, al tiempo que ha abierto la posibilidad de que las entidades apliquen sus propios modelos internos de medición y gestión de este riesgo.

Durante el año 2003, el Grupo ha iniciado la elaboración de un mapa del riesgo operacional, que comprende el establecimiento de una tipología de eventos de riesgo, según la metodología de Basilea II, el análisis de las causas que los han producido y una evaluación de su pérdida estimada. Esta herramienta, que se prevé completar en 2004, es un paso importante en la cuantificación de este riesgo y contribuirá a mejorar los sistemas de mitigación y control.

Como se expone en varios capítulos de este Informe, el Grupo mantiene de modo sistemático provisiones prudenciales, que superan ampliamente las exigidas por la normativa, en cobertura de contingencias varias, entre ellas las conocidas como riesgo operacional, en tanto perfecciona los instrumentos para su medición.

Sistemas de análisis y control de riesgos

El Grupo cuenta con unos sistemas de control de riesgo que cubren la totalidad de las actividades que desarrolla, que consisten básicamente en el negocio de banca comercial. Estos sistemas cubren el riesgo de crédito o contraparte, el riesgo de mercado y el riesgo de liquidez y cuentan con procedimientos formales de autorización, seguimiento y control, aplicados de forma consistente con la naturaleza y cuantía de los mismos, que son supervisados por órganos colegiados de decisión, en particular por la Comisión de Créditos para el primero y por la Dirección General y el Comité de Activos y Pasivos para los dos siguientes.

La Dirección del Grupo considera que estos sistemas son adecuados a la naturaleza de su actividad y a la estructura y cuantía de los riesgos asumidos, y son conformes con el perfil de riesgo del Grupo.

A continuación, se examinan los sistemas de análisis y control en vigor.

Análisis del riesgo de crédito

El Grupo tiene establecido un sistema formal de atribuciones para la concesión de riesgos según el cual los distintos niveles jerárquicos de la organización tienen asignadas facultades delegadas para la autorización de operaciones, que varían en función de la naturaleza y cuantía del riesgo.

A estos efectos, los escalones de la organización en el área de banca comercial, que representa la casi totalidad del negocio del Grupo, son en primer lugar la Sucursal, a continuación, la Dirección Territorial a la que pertenece (Regional, de Zona o Dirección General en el caso de Bancos y Sociedades filiales), después la Oficina de Inversiones del Grupo y finalmente, el Consejero Delegado. A cada uno de estos niveles corresponde un determinado límite de facultades delegadas para la asunción de riesgos.

La iniciativa de una nueva operación tiene su origen siempre en una Sucursal: para decisión, si entra en sus atribuciones, o para su informe y envío al escalón superior, si las excede. Esta misma regla se aplica en los niveles siguientes, de modo que las operaciones más grandes han sido evaluadas a lo largo de toda la cadena de atribuciones. Ninguna otra oficina o área del Grupo, con independencia del nivel jerárquico de quien ostente su dirección, tiene capacidad para realizar, ni tan siquiera proponer, operaciones de riesgo fuera del circuito indicado.

En las demás áreas de negocio, el procedimiento es similar: las propuestas de riesgo nacen en la Oficina operativa correspondiente, que tiene igualmente unas atribuciones delegadas para decisión. Por encima de éstas, la operación pasa con sus informes previos a la Oficina de Inversiones y, de ésta, si supera sus facultades, al Consejero Delegado.

Las operaciones que exceden las atribuciones otorgadas al Consejero Delegado se presentan finalmente a la Comisión de Créditos, cuya composición y funcionamiento se expone más adelante.

Los riesgos con partes vinculadas, tales como operaciones a miembros del Consejo de Administración o de la Dirección Ejecutiva, o a sociedades relacionadas con éstos, y a sociedades del Grupo, están excluidos de modo expreso de las anteriores facultades delegadas, de modo que su autorización corresponde únicamente a la Comisión Ejecutiva, con independencia de su cuantía.

La Comisión de Créditos es el máximo órgano colegiado en materia de riesgos. Está presidida por el Consejero Delegado del Grupo, por delegación de la Presidencia, y de ella forman parte los Vocales de la Comisión Ejecutiva del Consejo y el Director General de la Red Comercial. El Director de Inversiones del Grupo interviene como ponente. Se reúne con periodicidad semanal si bien, en caso necesario, lo hace con mayor frecuencia.

La Comisión analiza y decide sobre todas las solicitudes de riesgo que superan las facultades delegadas de la organización. Requieren su autorización todas las operaciones que supongan para el conjunto del Grupo un riesgo superior a 15 millones de €, computando en esta cifra la suma de los límites de riesgo dinerario y de firma con una empresa o grupo económico. Este límite se reduce a 4,5 millones de € cuando se trata de firmas en las que el riesgo del Grupo representa más del 50% de su endeudamiento en el sistema. Asimismo, la Comisión decide acerca de todos los riesgos con partes vinculadas, según se ha expuesto más arriba.

En los riesgos de crédito del área de mercados, la Comisión asigna también límites globales por tipos de operaciones y áreas geográficas.

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

Seguimiento y control del riesgo de crédito

El Grupo tiene establecido desde hace muchos años un sistema de seguimiento permanente del riesgo de crédito, fiable y eficaz, que le permite contar con una valoración de su calidad, a nivel de acreditado y para el conjunto de los riesgos clasificados por diferentes atributos. De este modo, pueden establecerse mecanismos de vigilancia especial sobre la evolución de determinados clientes y de sus operaciones y anticiparse a eventuales situaciones de dificultad con medidas preventivas sobre los riesgos en curso. El resultado de este sistema es una alta calidad de los activos de riesgo, con una morosidad inferior a la media del sector.

La metodología del seguimiento, se basa, fundamentalmente, en el análisis de un conjunto de variables referidas a operaciones y a clientes para detectar posibles desviaciones anómalas de su comportamiento.

Para ello, el Grupo cuenta con una oficina de Prevención del Riesgo en cada una de sus Direcciones Territoriales y Bancos filiales, así como un área de igual nombre y cometido ubicada en el centro, dedicadas en exclusiva a las tareas de seguimiento, ejecutadas de modo sistemático y de forma periódica, lo que asegura una adecuada eficacia al procedimiento.

El primer nivel de seguimiento se inicia con un informe contable llamado parte de incidencias, que reciben diariamente las oficinas territoriales. En él se registran todos los incumplimientos e incidencias, con detalle de su importe y naturaleza (cuentas de crédito vencidas, excesos, descubiertos en cuenta, impagados de descuento comercial, amortizaciones de préstamos incumplidas a su vencimiento, etc.)

Paralelamente, el área de Control y Auditoría realiza mensualmente un análisis de los clientes que han presentado incidencias, basado en el comportamiento de un conjunto de parámetros de riesgo predeterminados. A partir de esta información, conocida como "alerta técnica", más la documentación adicional, financiera o de otro tipo, del cliente, Prevención del Riesgo elabora una calificación de los acreditados.

Este sistema de calificación es doble: por una parte, valora la calidad global del riesgo del cliente; por otra, propone la política a seguir en relación con los riesgos contraídos.

En cuanto al primer punto, se establecen tres calificaciones:

Normal (A): Para aquellos clientes que, habiendo registrado una incidencia, tras un minucioso examen de sus riesgos y situación financiera se concluye que su evolución es satisfactoria.

Seguimiento (B): Se aplica a los acreditados que, tras el examen anterior, muestran algún indicio de debilidad en el desenvolvimiento de sus riesgos.

Seguimiento especial (C): Acreditados que presentan signos de dificultad, por las incidencias ocurridas o por la evolución de su situación económico-financiera. Esta calificación lleva implícita la suspensión de las atribuciones delegadas para otorgar nuevos riesgos a estos clientes.

En relación con la política de riesgos a seguir, existen tres niveles:

Riesgos a contener (X): Se trata de clientes cuyo riesgo se comporta sin incidencias. No obstante, a la vista de su solvencia, evolución económica y financiera, garantías, etc. se estima que han alcanzado un techo de riesgo que no es conveniente sobreponer.

Riesgos a reducir (Y): Acreditados con algunas dificultades en su situación económico-financiera o patrimonial, o en el reembolso de sus riesgos, en los que es aconsejable un menor nivel de exposición.

Riesgos a extinguir (Z): Clientes con evolución desfavorable, o que presentan incidencias o incumplimientos, en los que se estima prudente cancelar sus riesgos.

Las calificaciones Y y Z para un cliente suponen la suspensión de las facultades delegadas de concesión de nuevos riesgos.

Al cierre del ejercicio 2003, los clientes del Grupo calificados según alguno de estos criterios son más de 200.000, entre personas físicas y jurídicas, con un riesgo agregado de 9.400 millones de €, lo que da idea de la amplitud y minuciosidad del sistema de seguimiento implantado.

La combinación de los dos grupos de claves según las circunstancia de cada caso analizado es insertada de forma gráfica en el expediente del acreditado, una aplicación de teleproceso que recoge todas las posiciones mantenidas por el cliente, aportando de forma sencilla y clara sus calificaciones para ser tenidas en cuenta en las decisiones sobre riesgos.

Este sistema basado en alertas técnicas se complementa mediante el informe del analista. Se trata de un sistema integrado en el expediente antes citado que, mediante la respuesta a un cuestionario de preguntas relacionadas con la evolución del cliente, de sus riesgos, incidencias, situación patrimonial, garantías, etc., permite resumir la política a seguir, con el establecimiento de las acciones precisas para el buen fin de sus riesgos. Estos informes se realizan a todos los niveles de decisión y cuantas veces sea necesario en función de las incidencias, alertas, nuevas propuestas de riesgos, etc.

Además de la evaluación individualizada por cliente y operación, se analiza de modo continuo la estructura de la inversión crediticia, atendiendo a su distribución por importes, plazos, sector de actividad, tipo de operación, área geográfica y otros atributos que se estiman relevantes.

Los cuadros 9, 10 y 11 incluidos en el capítulo de Inversiones crediticias del presente Informe muestran su distribución por plazo e importe (la llamada "matriz de inversiones") por áreas geográficas y por plazos de formalización, respectivamente. Los cuadros 30 y 31 muestran la composición del riesgo de crédito según importe por cliente y sector de actividad.

Como se ha expuesto anteriormente, ningún cliente o conjunto de éstos que constituyan un grupo económico, alcanza ninguno de los límites de concentración establecidos por el Banco de España.

En conclusión, el Grupo mantiene una diversificación satisfactoria de sus riesgos atendiendo a un gran número de atributos, que va más allá de la exigida por la normativa vigente.

Gestión de la morosidad

El Grupo dispone de una oficina dedicada a esta función en cada una de las Direcciones Territoriales y Bancos Filiales, así como otra a nivel central. El objetivo fundamental de estas unidades es la recuperación de los saldos calificados

como morosos en el menor tiempo y en las mejores condiciones posibles.

Para ello se utiliza en primer término la vía extrajudicial mediante la negociación con los deudores de forma directa, o contratando los servicios de sociedades prestigiosas de recobro. Cuando esta acción amistosa no es suficiente, se hace necesario acudir a la vía judicial, contando para ello con los equipos jurídicos internos especialistas en contencioso, que se complementan con una nutrida red de abogados externos a escala nacional cuando se estima necesario.

Para la adecuada gestión de la morosidad, el Grupo cuenta con una aplicación informática interna, integrada en el teleproceso, que permite un seguimiento puntual y preciso de la evolución de todos los riesgos morosos y en particular, de los procedimientos judiciales instados en reclamación de sus créditos.

Seguimiento y control del riesgo de mercado

El Grupo tiene constituido desde 1997 un Comité de Activos y Pasivos - ALCO (*Assets and Liabilities Committee*) que tiene como función entre otras, el análisis y control del riesgo de mercado. Está presidido por el Consejero Delegado y de él forman parte otros cinco directivos del Grupo. El Comité establece políticas a corto y medio plazo para la gestión de las masas de empleos y recursos, examina las operaciones de financiación en los mercados monetarios y de capitales (emisiones, titulizaciones de activos y otras) y analiza el impacto en el balance y en el margen de intermediación de distintos escenarios de comportamiento de los tipos de interés.

La determinación de límites de riesgo de mercado del Grupo es competencia de la Dirección General, a propuesta de la Dirección Financiera.

Para gestionar adecuadamente el riesgo de mercado, el Grupo dispone de un conjunto de instrumentos que han sido expuestos al considerar la evaluación de este riesgo en el capítulo anterior: análisis del *gap* de

repreciaciones de tipos de interés con simulaciones dinámicas del balance, cálculo diario del Valor en Riesgo (VaR) del conjunto del área de mercados y por grupos (mercado monetario, de capitales, renta variable y derivados) con un nivel de confianza del 99%, procedimientos de *back testing* para contrastar la bondad de los modelos empleados, pruebas de tensión para evaluar el impacto de una posible evolución adversa de los mercados (*stress testing*) y otros.

Seguimiento del riesgo de liquidez

El órgano responsable del control de este riesgo es también el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) cuya composición se ha detallado más arriba. En estas funciones, dispone de procedimientos formales para el análisis y seguimiento de la liquidez global del Grupo, que incluyen planes de contingencia ante posibles desviaciones de ésta debidas a causas internas o a acontecimientos externos.

El ALCO elabora propuestas sobre los límites de apelación a los mercados monetarios y sobre las operaciones en el mercado de capitales - emisiones de deuda y de participaciones preferentes, y demás instrumentos de largo plazo como titulizaciones de activos. Estas propuestas se elevan a la Comisión Ejecutiva para su decisión.

El Comité supervisa el cumplimiento de los anteriores límites de financiación en el mercado monetario y de sus sublímites por plazo de las operaciones. Igualmente se ocupa del seguimiento de los programas de emisiones de pagarés y de notas en el euromercado (EMTN) indicados más arriba y de las demás operaciones en el mercado de capitales.

De modo similar al expuesto en el riesgo de tipo de interés, el ALCO cuenta con instrumentos de análisis del balance para determinar el *gap* de liquidez en los distintos plazos, realizar simulaciones dinámicas de su comportamiento en función de distintos escenarios y mantener un adecuado control de la liquidez del Grupo.

La operación Banco Nacional de Crédito

En el mes de junio de 2003, Banco Popular ha realizado una operación de gran importancia estratégica, consistente en la integración de un banco comercial de tamaño medio en Portugal, Banco Nacional de Crédito, SA (en adelante, BNC) que se expone en detalle en el presente capítulo.

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

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

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

También en el año 2002 aumentó del 50% al 100% su participación en el Banco Popular Hipotecario cuando se presentó la oportunidad, para integrar su experiencia en la financiación de proyectos inmobiliarios y, a través de ésta, ganar cuota de mercado de hipotecas a compradores.

Objetivos y estrategia

La compra de BNC responde plenamente a los criterios anteriores y, por su envergadura, con una inversión cercana a 600 millones de €, significa para Banco Popular un paso decisivo en su estrategia de crecimiento.

Desde hace mucho tiempo, el Grupo ha mostrado un gran interés en estar presente en Portugal. Primero, a través de la participación en una entidad de tamaño medio. En los primeros años 90, con un acuerdo de colaboración con uno de los mayores grupos bancarios portugueses, junto con la compra de un paquete accionarial minoritario. Finalmente, Popular decidió abordar directamente este mercado, animado por la cada vez mayor relación entre las economías de ambos países. Para ello, en el año 2000 inició la apertura gradual de oficinas con la marca Banco Popular, a la que se unió en 2001 la inversión antes citada en una sociedad de *factoring*.

Con la operación BNC realizada en 2003, el Grupo ha ampliado sustancialmente su presencia en este mercado, al integrar una importante institución financiera que posee una sólida implantación a escala nacional en Portugal.

Los objetivos y la estrategia del Grupo en esta operación se resumen como sigue:

- Implantación con medios propios y masa crítica suficiente en Portugal, un mercado cercano, con notable similitud económica y creciente interrelación comercial con el español, por lo que constituye un área de expansión natural.

- La presencia de Popular con una red propia (11 oficinas en el momento de comprar el banco, con posibilidades limitadas de crecimiento orgánico) es adecuada para atender a las empresas españolas que operan en el país, pero resulta a todas luces insuficiente para abordar el mercado doméstico.
- Aplicación en el mercado portugués de la experiencia del Grupo, el llamado "modelo Popular", de éxito bien demostrado.
- Desarrollo de una política comercial orientada a hacer banca de clientes en el mercado doméstico minorista, buscando la relación a largo plazo con la clientela.
- Atención prioritaria a dos segmentos de clientela: las pequeñas y medianas empresas industriales y comerciales y los particulares. En el primero, mediante crédito, financiación del comercio exterior, en especial con España, leasing, factoring (apoyado en la sociedad filial). En el segundo, a través de hipoteca al comprador, crédito al consumo, domiciliaciones, fondos de inversión y colocación de activos financieros, tarjetas de crédito, productos de previsión (pensiones y seguros de vida).
- Reorientación de la política comercial del banco- disminuyendo su actual dependencia de la financiación del sector inmobiliario, en especial créditos a promotores - para convertir a BNC en una entidad de banca universal.
- Implantación de un potente canal de distribución comercial por internet dirigido a empresas y economías domésticas.
- Utilización de medios comunes con el resto del Grupo, con ahorro significativo de costes.

La aplicación sistemática de estas líneas estratégicas debe producir a medio plazo una mejora sustancial de la rentabilidad y eficiencia de BNC y una estructura más armónica de su cartera de crédito, en línea con la media del Grupo.

Las proyecciones realizadas muestran que, en un horizonte de cuatro años, BNC puede alcanzar un crecimiento del volumen de negocio del orden del 80% respecto a la situación actual, con tasas similares en inversión y recursos de clientes, y duplicar su beneficio neto. Al final del cuarto año, la rentabilidad sobre el capital (ROE) se situaría alrededor del 15% y la eficiencia operativa, en un 37-38%.

La operación BNC

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

BNC es un banco de nacionalidad portuguesa no cotizado en Bolsa, con sede en Lisboa, que fue constituido en 1991. Al cierre del ejercicio 2002, contaba con unos activos totales de 3.660 millones de €, 255 millones de recursos propios y una red de 111 sucursales extendida por la práctica totalidad del país vecino. A esa fecha, su cuota de mercado bancario en Portugal era del orden del 1,6% en créditos y en recursos de clientes y 2,1% en número de oficinas).

La operación recibió la conformidad de las autoridades de supervisión de Portugal y España en abril de 2003. A continuación, Popular acordó un aumento de capital de 412,7 millones de €, mediante la emisión de 10.232.392 nuevas acciones al precio de 40,33 € por acción, aprobada en la Junta

Extraordinaria de Accionistas de 27 de mayo de 2003, que también acordó, a propuesta del Consejo, el nombramiento de D. Américo Amorim como Consejero de Banco Popular.

El canje se ejecutó el 20 de junio de 2003, con un precio final de 433,4 millones de €, correspondiente a 3,297 € por acción de BNC. El pago fue realizado mediante la entrega de las acciones de Popular resultantes de la ampliación, valoradas en 412,7 millones de € (5,1 millones de € de capital y 407,6 millones de reservas por primas de emisión), más un importe complementario de 20,7 millones de € en efectivo.

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

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

El cuadro 44 resume la valoración de BNC y los principales términos de la compra.

La consolidación de BNC y sus sociedades filiales en los estados financieros del Grupo, por el método de integración global o por puesta en equivalencia en su caso, se ha realizado con efectos 30 de junio de 2003, a raíz de la adquisición del 75,1% del capital. Por tanto, a esa fecha las magnitudes de BNC están incorporadas al balance consolidado, pero no sus resultados.

Cuadro 44. Valoración de BNC

(Datos en miles de €)

Capital (175 millones de acciones de 1€ de valor nominal).....	175.000
Prima de emisión.....	7.781
Reservas	46.071
Beneficio neto ejercicio 2002	25.911
Menos: Dividendos ejercicio 2002.....	-
Patrimonio neto consolidado a 31.12.02	254.763
Beneficio del ejercicio 2003 (hasta junio)	7.355
Menos: Dividendos ejercicio 2003.....	-
Patrimonio neto consolidado a junio 2003.....	262.118
Valoración de BNC (100%)	576.981
Valor de 1 acción (€)	3,297
Participación de control (75,1% del capital)	
Número de acciones BNC (miles)	131.458
Importe (a)	433.422
Canje con acciones Banco Popular (a.1).....	412.672
Número de acciones Banco Popular (miles)	10.232
Precio por acción (€)	40,33
Importe en efectivo (a.2)	20.750
Participación de minoritarios (24,9% del capital)	
Número de acciones BNC (miles)	43.542
Importe (b)	143.559
Importe total de la operación (a+b)	576.981
Precio /Patrimonio neto consolidado	2,20
Precio/Beneficio 2002.....	22,27

El fondo de comercio generado asciende a 347,6 millones de €, del que 314,9 millones de € corresponde a la operación y 32,7 millones de € a ajustes de armonización contable.

Finalmente, con fecha 1 de noviembre de 2003, se han traspasado a BNC 11 oficinas de la Sucursal de Banco Popular en Portugal, a fin de concentrar en esta entidad el negocio de banca comercial y minorista del Grupo en el país vecino, evitando la dispersión y el mayor coste que supondría mantener dos redes orientadas al mismo mercado. La Sucursal ha quedado reducida a dos oficinas, en Lisboa y Oporto, dedicadas a la actividad de grandes empresas.

La operación se ha realizado mediante la fórmula de "entrada de activos", consistente en el traspaso de Popular a BNC de los activos y pasivos de las citadas oficinas, con la contrapartida de una ampliación de capital de BNC que recibe Popular. Los activos cedidos ascienden a 82,2 millones de €, en tanto que los pasivos suman 79,2 millones de €, con un valor neto de 3 millones de €, que ha sido satisfecho por BNC mediante un aumento de capital de igual importe, del que 0,9 millones de € corresponden a capital social y 2,1 millones de € a prima de emisión.

Los estados financieros de BNC a 31 de diciembre de 2003, consolidados con sus filiales, figuran en el capítulo de Bancos Filiales del presente informe.

A raíz de la compra, el Grupo ha remodelado el Consejo de Administración de BNC, con el nombramiento de dos Vicepresidentes con funciones ejecutivas, y dos Administradores, que desempeñaban los cargos de Director General de la Sucursal de Popular en Portugal y de Director Financiero de BNC respectivamente. Al tiempo, se han establecido los correspondientes nexos de coordinación en las áreas de negocio (captación de recursos y créditos) y en las oficinas administrativas (prevención del riesgo, control, intervención, tecnología de la información y otras) con

el fin de integrar progresivamente la gestión de BNC dentro del Grupo.

Efecto de la operación en los estados financieros del Grupo

Con objeto de evaluar el efecto de la integración de Banco Nacional de Crédito, realizada en junio de 2003, se presenta seguidamente un análisis de su contribución al balance y cuenta de resultados consolidados del Grupo Banco Popular y de su impacto en las principales ratios de gestión. Para ello se han empleado los estados financieros de BNC consolidados con sus filiales y previamente armonizados según la normativa contable del Banco de España (Circular 4/91) a fin de que la comparación sea homogénea.

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

El efecto en los resultados es algo más reducido, ya que su nivel de rentabilidad actual es menor que el del Grupo. Teniendo en cuenta que la integración se produjo a mitad del ejercicio, el análisis tiene que referirse a la cuenta de resultados del segundo semestre. En este periodo, su aportación ha sido de 6,6 puntos porcentuales en el margen de intermediación, 5,8 puntos en margen ordinario, 4,6 puntos en resultado operativo y solamente 2 puntos a nivel de beneficio neto, debido principalmente a los saneamientos realizados desde su incorporación al Grupo.

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

También la cuenta de resultados del Grupo depurada de la contribución de BNC muestra una evolución muy favorable, con un crecimiento del 11,3% en el margen de explotación, que es del 9,8% en el de intermediación y de 8,3% en el ordinario. El beneficio atribuible ex BNC presenta un aumento de 11,7%.

La incidencia en la rentabilidad del Grupo es muy limitada, con una reducción de 5 puntos básicos en ROA (sobre activos totales) que asciende a 1,63% en el año y habría alcanzado 1,68% si no se hubiera hecho la operación. El efecto en el ROE (rentabilidad sobre recursos propios) supone una dilución de 1,78 puntos (25,60% frente a 27,38% sin contar BNC).

La eficiencia operativa del Grupo se ha visto mínimamente afectada por la compra de BNC y se sitúa en 34,5% en el ejercicio, frente a 34,2% en ausencia de la operación.

Las *ratios* de calidad del riesgo mantienen su nivel satisfactorio. La

morosidad del Grupo a final de 2003, que asciende a 0,83% del riesgo total, resulta 0,78% ex BNC, mientras que la cobertura de créditos morosos del 222,1% es 238,9% sin considerar BNC.

Por último, el efecto en el beneficio por acción es muy pequeño. Su importe real es 3,214 € en el ejercicio que, comparado con el correspondiente ex BNC de 3,258 €, supone una dilución de 4,4 céntimos de € por acción, un 1,4%.

En definitiva, la integración de BNC ha tenido un impacto mínimo en la posición de Banco Popular en rentabilidad, eficiencia y calidad de su activo, ya que la buena evolución del resto del Grupo en el ejercicio ha amortiguado su efecto.

El cuadro 45 expone el efecto de la operación en las magnitudes de negocio y resultados del Grupo, en las medidas de rentabilidad, eficiencia y calidad de los activos y en los datos por acción.

Cuadro 45. Análisis del impacto de BNC en los estados financieros consolidados del Grupo

(Datos en millones de €)

	31.12.02	30.06.03				31.12.03			
		Grupo	Var.%	Grupo exBNC	Var.%	Grupo	Var.%	Grupo exBNC	Var.%
Volumen de negocio									
Activos totales gestionados	52.006	61.237	24,5	57.580	17,1	64.913	24,8	60.767	16,8
Activos totales en balance	42.005	50.076	26,1	46.583	17,3	52.611	25,2	48.740	16,0
Recursos propios	2.586	2.998	29,7	2.585	11,9	3.258	26,0	2.846	10,0
Recursos de clientes	39.946	46.350	21,8	43.453	14,1	49.766	24,6	46.869	17,3
En balance	29.945	35.189	23,0	32.456	13,5	37.464	25,1	34.842	16,3
Otros recursos intermediados	10.001	11.161	17,9	10.997	16,1	12.302	23,0	12.027	20,3
Inversiones crediticias	34.322	40.413	30,6	37.421	21,0	44.305	29,1	40.876	19,1
Riesgos sin inversión	5.284	6.187	35,0	6.006	31,0	6.405	21,2	6.210	17,5
Gestión del riesgo									
Riesgos totales	39.604	46.603	31,2	43.430	22,3	50.712	28,0	47.088	18,9
Deudores morosos	353	412	32,8	359	15,6	419	18,7	369	4,5
Provisiones para insolvencias	682	880	46,2	825	36,9	931	36,6	883	29,5
Ratio de morosidad (%)	0,89	0,88		0,83		0,83		0,78	
Ratio de cobertura de morosos (%)	192,98	213,77		229,97		222,08		238,95	
Resultados									
Margen de intermediación	1.591	870	9,2	870	9,2	1.800	13,1	1.747	9,8
Margen ordinario	2.193	1.182	7,9	1.182	7,9	2.439	11,2	2.376	8,3
Costes operativos	783	400	3,7	400	3,7	842	7,6	812	3,7
Margen de explotación	1.308	728	10,7	728	10,7	1.486	13,6	1.456	11,3
Beneficio antes de impuestos	1.055	578	11,5	578	11,5	1.205	14,2	1.192	13,0
Beneficio neto	688	362	9,2	362	9,2	778	13,1	771	12,1
Beneficio neto atribuible	633	332	9,2	332	9,2	714	12,8	707	11,7
Rentabilidad y eficiencia									
Activos totales medios	40.107	44.772	15,7	44.772	15,7	47.709	19,0	45.784	14,2
Recursos propios medios	2.306	2.585	11,9	2.585	11,9	2.790	21,0	2.584	12,1
ROA (%)	1,71	1,62		1,62		1,63		1,68	
ROE (%)	27,47	25,67		25,67		25,60		27,38	
Eficiencia operativa (%)	35,7	33,9		33,9		34,5		34,2	
Datos por acción									
Nº final acciones (millones)	217.154	227.387	4,7	217.154	-	227.387	4,7	217.154	-
Nº medio acciones (millones)	217.154	217.154	-	217.154	-	222.270	2,4	217.154	-
Última cotización (€)	38,97	44,00	(1,7)	44,00	(1,7)	47,30	21,4	47,30	21,4
Valor contable de la acción (€)	11,91	13,18	23,9	11,90	11,9	14,33	20,3	13,10	10,0
Beneficio por acción-BPA (€)	2,917	1,528	9,2	1,528	9,2	3,214	10,2	3,258	11,7
Precio/Valor contable	3,27	3,34		3,70		3,30		3,61	
Precio/Beneficio	13,4	14,4		14,4		14,7		14,5	
Dilución del BPA (€)							0,045		
En % del BPA							(1,4)		

Accionistas

A 31 de diciembre de 2003, el Banco Popular Español cuenta con 71.300 accionistas, frente a 70.816 a igual fecha del año anterior.

La composición del accionariado y su participación en el capital al cierre de los dos últimos ejercicios figura en los cuadros 46 y 47.

Cuadro 46. Distribución del accionariado

Número de acciones poseídas por accionista	Número		Accionistas %		Participación en el capital (%)	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Hasta 200	34.918	34.746	48,97	49,07	1,21	1,27
De 201 a 800	22.148	22.049	31,06	31,14	3,89	4,05
De 801 a 2.000	7.905	7.784	11,09	10,99	4,48	4,63
De 2.001 a 4.000	3.123	3.045	4,38	4,30	3,93	4,03
De 4.001 a 8.000	1.562	1.553	2,19	2,19	3,88	4,07
De 8.001 a 40.000	1.253	1.242	1,76	1,75	9,04	9,54
De 40.001 a 80.000	169	168	0,24	0,24	4,16	4,36
De 80.001 a 160.000	93	98	0,13	0,14	4,53	5,05
Más de 160.000	129	131	0,18	0,18	64,88	63,00
Total	71.300	70.816	100,00	100,00	100,00	100,00

La estructura del cuerpo accionarial del Banco ha variado ligeramente en relación con el año anterior, con aumento de la participación de los inversores con mayor número de acciones, al igual que en años anteriores. Los accionistas con más de 160.000 títulos son 129 y suman el 64,88% del capital, frente a 131 con el 63,00% en el ejercicio anterior.

Los accionistas extranjeros poseen algo menos de la mitad del capital, el 48,96%, con una ligera disminución respecto al año 2002 (50,58%).

Los accionistas que son a la vez empleados del Grupo son 1.205, el 1,69% del total, con una participación agregada del 0,57% del capital.

Cuadro 47. Distribución del capital

(Datos en %)	Inversores españoles		Inversores extranjeros		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
					2003	2002
Representado por el Consejo de Administración*	19,83	21,89	13,89	9,49	33,72	31,38
Resto: Inversores institucionales	14,00	11,50	34,78	40,78	48,78	52,28
Inversores individuales**	17,21	16,03	0,29	0,31	17,50	16,34
Total	51,04	49,42	48,96	50,58	100,00	100,00

* Directa o indirectamente

** 68.094 accionistas en 2003 y 67.624 en 2002 con menos de 4.000 acciones cada uno.

El Consejo de Administración del Banco controla 76,7 millones de acciones, el 33,72% del capital, frente al 31,38% en el pasado ejercicio, incluyendo las acciones de propiedad

directa o indirecta de los administradores y las representadas por éstos con carácter habitual. El detalle individualizado se muestra en el cuadro 48.

Cuadro 48. Acciones controladas por el Consejo de Administración al cierre del ejercicio

Nombre	Directas	Indirectas	Representadas*	Total	% sobre capital
Aparicio, Francisco**	3.285	—	142.900	146.185	0,06
Asociación de Directivos de BPE	6.000	—	243.986	249.986	0,11
Breipohl, Diethart	2.000	—	20.653.132 ⁽¹⁾	20.653.132	9,08
Ferreira de Amorim, Americo***	100	10.871.795	—	10.871.895	4,78
Gancedo, Eric	45.800	32.736	2.337.115	2.415.651	1,06
Herrando, Luis	750	800	1.652.581 ⁽²⁾	1.654.131	0,73
Molins, Casimiro	4.400	92.000	2.251.085	2.347.485	1,03
Montuenga, Luis	16.440	—	4.196.445 ⁽³⁾	4.212.885	1,85
Morillo, Manuel	10	—	744.035 ⁽⁴⁾	744.045	0,33
Nigorra, Miguel	43.488	8.800	—	52.288	0,02
Rodríguez, José Ramón	5.000	613.000	40.854	658.854	0,29
Ron, Angel Carlos	40	—	233.860	233.900	0,10
Santana, Vicente***	2.200	264.628	439.234	706.062	0,31
Sindicatura de Accionistas de BPE ****	1.564.184	19.247.602	5.021.017	25.832.803	11,36
Solís, Miguel Angel de	147.337	—	1.915.778 ⁽⁵⁾	2.063.115	0,91
Termes, Rafael	4.000	161.733	182.316	348.049	0,15
Valls, Javier	44.750	6.830	3.013.544	3.065.124	1,35
Valls, Luis	101.158	—	—	101.158	0,04
Viñas, Emilio***	12.511	297.000	—	309.511	0,14
Total	2.003.453	31.596.924	43.065.882	76.666.259	33,72

* Con carácter habitual

** Alta como Consejero el 18 de diciembre de 2003

*** Alta como Consejero el 27 de mayo de 2003

**** De las acciones indirectas se deducen 3.857.608 correspondientes a directas, indirectas y representadas de consejeros

(1) Acciones correspondientes al Grupo Allianz

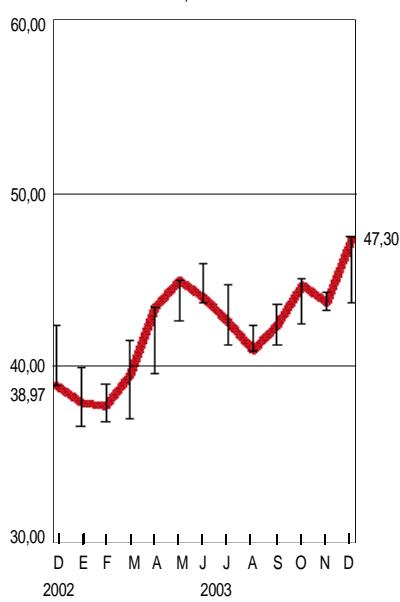
(2) De las que 1.582.581 corresponden al Instituto de Educación e Investigación

(3) De las que 2.400.000 corresponden a Popularinsa y 350.000 a Naarden International

(4) Acciones correspondientes a la Fundación Carmen y María José Godó

(5) Acciones correspondientes al grupo familiar Solís

Fig.34 Cotización (€)
(Precio máximo, mínimo y último de cada mes)



La acción Banco Popular

Al cierre del ejercicio 2003, el capital social de Banco Popular Español está representado por 227.386.508 acciones ordinarias de 0,5 € de valor nominal cada una, que están admitidas a cotización oficial en las cuatro Bolsas de Valores españolas y se contratan en el mercado continuo.

La acción Banco Popular está incluida en el índice general de la Bolsa de Madrid, con una ponderación de 3,14% del total, y en el índice Ibex-35, que agrupa los treinta y cinco valores más líquidos del mercado español, con un peso de 3,90%. Dentro de este índice, forma parte del Ibex Financiero, con un 10,77% del total.

El precio de la acción al final del ejercicio 2003 ascendió a 47,30 €, con

una revalorización del 21,4% en el año. La cotización tuvo un fuerte crecimiento hasta el mes de junio en que llegó a 46,40 €, seguido de una corrección en el tercer trimestre y una nueva subida en los últimos meses del año, tocando en diciembre su máximo histórico (48,07 €) para cerrar el año ligeramente por debajo, al citado nivel de 47,30 €.

La figura 34 presenta la evolución del precio de la acción durante el año 2003.

En el año 2003, la revalorización de Banco Popular en el año, el 21,4%, ha sido inferior a la del conjunto del mercado, ya que el índice general de la Bolsa de Madrid subió un 27,4%, el Ibex-35, un 28,2% y el Ibex Financiero, un 31,1%. Sin embargo, si se consideran los dos últimos años, Popular ha batido al mercado con una gran diferencia: se

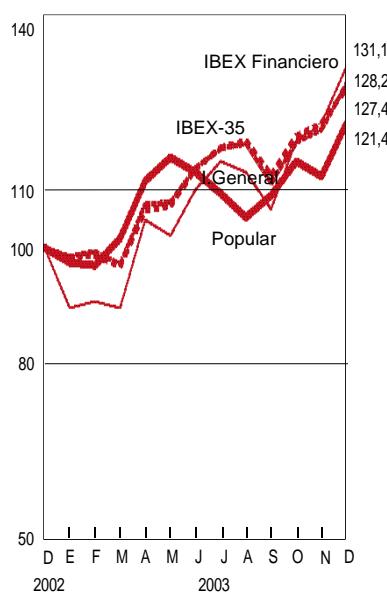
Cuadro 49. Evolución del precio de la acción Banco Popular

Año	Precio (€)						
	Máximo	Mínimo	Final	Ind.BPE	IGBM	IBEX-35	IBEX Financiero
31.12.01 *			36,88	100,00	100,00	100,00	100,00
2002							
Enero	40,80	36,01	39,38	106,78	97,39	95,87	96,97
Febrero	41,80	39,55	40,80	110,63	98,70	96,88	98,73
Marzo	43,20	39,17	43,20	117,14	100,59	98,24	102,14
Abril	46,05	41,03	45,51	123,40	100,44	97,10	103,39
Mayo	47,00	43,39	46,95	127,30	98,79	94,67	101,89
Junio	47,95	41,80	44,77	121,39	87,67	82,32	87,90
Julio	45,20	37,32	44,60	120,93	79,51	74,42	73,90
Agosto	45,12	40,04	40,49	109,79	81,23	76,64	76,69
Septiembre	41,35	37,00	38,98	105,69	69,89	64,68	60,39
Octubre	43,64	37,03	43,24	117,25	78,01	73,11	72,91
Noviembre	44,62	41,05	42,95	116,46	84,14	79,61	80,22
Diciembre	42,45	38,20	38,97	105,67	76,90	71,89	71,90
2003							
Enero	40,40	36,05	38,00	103,04	75,69	70,83	64,52
Febrero	39,29	36,71	37,80	102,49	75,99	71,44	65,31
Marzo	41,95	37,05	39,60	107,38	74,48	69,91	64,51
Abril	43,44	38,55	43,44	117,79	81,88	77,28	75,34
Mayo	45,00	42,60	45,00	122,02	82,45	77,50	73,40
Junio	46,40	43,31	44,00	119,31	87,31	81,71	79,09
Julio	44,86	41,23	42,60	115,51	90,08	84,09	82,53
Agosto	42,70	40,86	41,00	111,17	90,96	84,68	81,20
Septiembre	43,69	41,14	42,47	115,16	86,51	79,83	76,66
Octubre	45,20	42,13	44,73	121,29	91,59	84,90	85,12
Noviembre	44,90	42,87	43,74	118,60	93,20	86,36	87,21
Diciembre	48,07	43,56	47,30	128,25	98,01	92,14	94,24

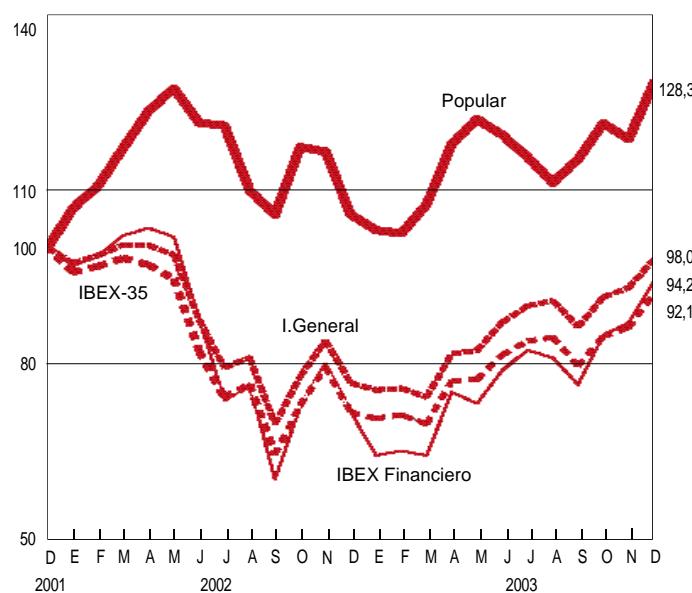
* Indices a 31.12.01: Indice general de la Bolsa de Madrid (IGBM): 824,40 puntos, IBEX-35: 8.397,6 puntos, IBEX financiero: 8.957,6 puntos

Fig.35 Popular respecto al mercado Indices bursátiles en 2003

(Datos a fin de cada mes)


Fig.36 Popular respecto al mercado Indices bursátiles en 2002 y 2003

(Datos a fin de cada mes)



ha apreciado un 28,3% en ese periodo, mientras los tres índices anteriores no han logrado recuperar su nivel de partida de diciembre de 2001 y presentan caídas del 2,0%, 7,8% y 5,8%.

La evolución del precio de Popular en los dos últimos ejercicios, comparada con la de los tres índices considerados, se muestra en el cuadro 49. Las figuras 35 y 36 muestran el comportamiento de la acción en el año y en el periodo 2002-2003.

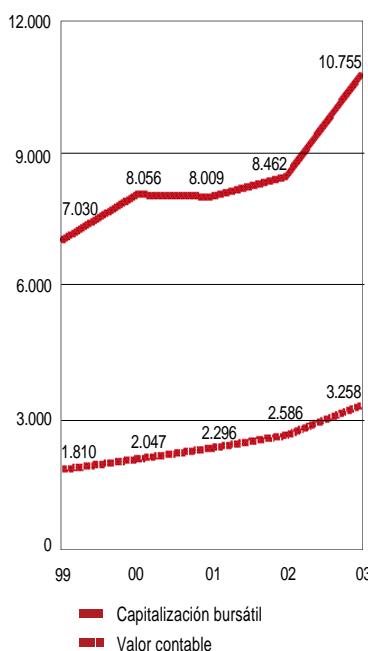
La rentabilidad de mercado de la acción - la plusvalía más los dividendos percibidos en el año, respecto al precio inicial - asciende al 25,3% en el año 2003, considerando la subida de precio,

8,33 €, más los cuatro dividendos pagados en el año (tres con cargo al ejercicio 2002 y el primero a cuenta del 2003) que sumaron 1,535 €

La rentabilidad de mercado de la acción en los diez últimos años se presenta en el cuadro 50 en diferentes supuestos temporales de compra y venta del valor. Así, un inversor que adquirió acciones de Popular a final de 1993 y reinvertió los dividendos percibidos, consiguió una rentabilidad de su inversión de 18,2% anual acumulativo en el decenio. El cuadro muestra también que la rentabilidad fue siempre positiva en todas las posibles fechas de entrada y salida entre 1993 y 2003.

Fig.37 Capitalización bursátil y valor contable

(Millones de €)



Cuadro 50. Rentabilidad bursátil de la acción Banco Popular 1993-2003*

Año de entrada	Año de salida									
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
1993	1,7	22,9	21,1	32,1	25,9	21,8	21,2	18,6	17,5	18,2
1994	48,4	32,1	44,1	32,8	26,2	24,8	21,2	19,6	20,2	
1995		17,6	42,0	27,9	21,2	20,5	17,2	16,0	17,1	
1996			71,5	33,4	22,4	21,2	17,1	15,7	17,0	
1997				3,8	3,4	8,0	6,5	6,9	9,8	
1998					3,0	10,2	7,4	7,7	11,0	
1999						17,8	9,7	9,3	13,1	
2000							2,0	5,3	11,6	
2001								8,7	16,7	
2002									25,3	

* Entrada y salida al final del año que se indica, supuesto que los dividendos, netos de impuestos retenidos, se reinvierten en la fecha de cobro al cambio de cierre de ese día

Al cierre del ejercicio 2003, la cotización de Popular (47,30 €) significa un múltiplo de 14,7 veces el beneficio atribuible del ejercicio (P/E), y de 6,3 veces respecto al cash flow. Asimismo supone 3,3 veces el valor contable de la acción.

El cuadro 51 presenta estas medidas de valoración de la acción en los cinco últimos años. Además incluye la rentabilidad por dividendo, la tasa de capitalización del beneficio y la rentabilidad de mercado definida anteriormente.

La capitalización bursátil de Banco Popular a 31 de diciembre de 2003 asciende a 10.755 millones de € frente a 8.462 millones de € un año antes, con un aumento de 2.293 millones de € en el ejercicio, el 27,1%. La figura 37 presenta su evolución, junto con la del valor contable, en los últimos cinco ejercicios.

La contratación de Popular en el año ha superado ampliamente la de ejercicios anteriores, aumentando aún más la elevada liquidez de que goza el valor. La acción cotizó las 250 sesiones de Bolsa del año, con un volumen

Cuadro 51. Medidas de valoración de la acción Banco Popular*

Año	Precio como múltiplo de		Beneficio Atribuible P/E	Valor contable P/BV	Rentabilidad en dividendo %	Tasa de capitalización del beneficio %	Rentabilidad de mercado*** %
	Precio** último (€)	Cash flow P/CF					
1999	32,38	7,9 x	16,5 x	3,9 x	3,32	6,06	3,8
2000	37,10	7,0	16,4	3,9	3,22	6,09	18,0
2001	36,88	6,1	14,2	3,5	3,69	7,06	2,7
2002	38,97	6,0	13,4	3,3	3,85	7,49	9,4
2003	47,30	6,3	14,7	3,3	3,40	6,79	25,3

* Ratios calculadas sobre precio último

** Ajustado al *split* (2 x 1) realizado en 2000

*** Plusvalía (minusvalía) más dividendo percibido en el periodo, en % del precio inicial de la acción en el año

negociado de 414 millones de acciones (el 182% del total en circulación) lo que supone una media diaria de 1.655.000 títulos contratados. Las cifras correspondientes a 2002 fueron 316 millones de acciones en el año y 1.265.000 en media diaria.

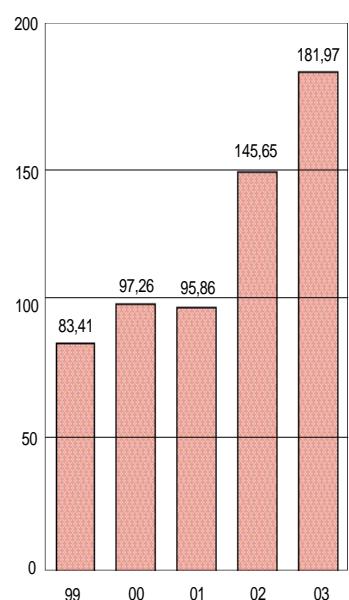
El cuadro 52 y la figura 38 muestran los volúmenes de contratación y la liquidez de la acción en el pasado quinquenio.

Durante el año 2003, el Grupo ha realizado transacciones con acciones

propias que suponen el 1,29% del total negociado y suman 5.344.614 títulos, cifra que comprende 1.005.830 acciones de operativa por cuenta propia y 4.338.784 acciones en las que ha intervenido la sociedad de valores del Grupo por cuenta de clientes en transacciones intradía. El importe agregado asciende a 234 millones de € con un precio medio de 43,84 €. La existencia máxima ascendió a 173.527 acciones (0,08% del total en circulación), en tanto que la media fue 87.144 acciones (0,04%) y la mínima, cero.

Fig.38 Liquidez de la acción Banco Popular

(Contratación en % del capital)


Cuadro 52. Volumen de contratación de la acción Banco Popular

(Datos en miles de acciones)

Año	Número medio en circulación (a)	Acciones contratadas (b)	Contratación media diaria	Liquidez de la acción b/a (%)
1999	220.212	183.678	734,8	83,41
2000	217.154	211.195	844,8	97,26
2001	217.154	208.163	832,7	95,86
2002				
Primer trimestre	217.154	70.946	1.144,3	32,67
Segundo trimestre ..	217.154	78.069	1.239,2	35,95
Tercer trimestre	217.154	82.676	1.271,9	38,07
Cuarto trimestre	217.154	84.600	1.410,0	38,96
Total 2002	217.154	316.291	1.265,2	145,65
2003				
Primer trimestre	217.154	82.875	1.336,7	38,16
Segundo trimestre ..	217.154	93.033	1.500,5	42,84
Tercer trimestre	227.072	116.611	1.794,0	51,35
Cuarto trimestre	227.387	121.264	1.987,9	53,33
Total 2003	227.387	413.783	1.655,1	181,97

Cuadro 53. Acciones propias

(Datos en miles de acciones)

	Media	Existencia			Total en circulación (a)	Total contratadas (b)	Acciones propias *	
		Máxima	Mínima	Ultima			sobre (a) %	sobre (b) %
2002								
Primer trimestre	102	200	-	-	217.154	70.946	0,05	0,14
Segundo trimestre	72	102	-	-	217.154	78.069	0,03	0,09
Tercer trimestre	589	1.646	-	-	217.154	82.676	0,27	0,71
Cuarto trimestre	70	90	-	-	217.154	84.600	0,03	0,08
2003								
Primer trimestre	99	139	-	-	217.154	82.874	0,05	0,12
Segundo trimestre	74	112	-	-	217.154	93.033	0,03	0,08
Tercer trimestre	128	174	-	-	227.072	116.611	0,06	0,11
Cuarto trimestre	47	104	-	-	227.387	121.264	0,02	0,04

* Calculadas sobre la existencia media del trimestre

El total de acciones propias en los dos últimos ejercicios, desglosadas por trimestres, figuran en el cuadro 53. ninguna sociedad consolidable o no del Grupo, poseen acciones de Banco Popular.

A 31 de diciembre de 2003, igual que un año antes, ni el Banco, ni

BANCO POPULAR

El presente capítulo constituye el Informe de gestión de Banco Popular Español, S.A., individualmente considerado como entidad cabecera del grupo. En él se analiza la evolución de su actividad, resultados y rentabilidad en el ejercicio 2003, en comparación con el año anterior.

Los estados financieros del Banco (balances de situación, cuentas de pérdidas y ganancias y cuadro de financiación) al 31 de diciembre de 2003, junto con los correspondientes a los cuatro ejercicios anteriores, figuran en las Cuentas Anuales adjuntas (Nota 3).

Recursos y empleos

Activos totales

Al cierre del ejercicio 2003, los activos totales en balance ascendían a 38.252 millones de € frente a 31.329 millones de € a final del año anterior, lo que significa un crecimiento anual de 22,1%. En términos de activos medios mantenidos en el año se elevaron a 34.184 millones de €, un 20,9% más que en 2002.

Sumando a los activos en balance los recursos intermediados por el Banco, los activos totales gestionados o volumen total de negocio alcanzaron 45.689 millones de € a final del ejercicio, con un aumento de 21,4% en el año.

Cuadro 54. Balances resumidos

(Datos en miles de €)	31 de diciembre		Variación	
	2003	2002	Absoluta	En %
Activo				
Caja y depósitos en bancos centrales	627.384	387.067	240.317	62,1
Deudas del Estado	20.885	75.987	(55.102)	(72,5)
Entidades de crédito	10.769.073	8.301.503	2.467.570	29,7
Créditos sobre clientes	23.718.694	19.977.255	3.741.439	18,7
Obligaciones y otros valores de renta fija	290.476	301.163	(10.687)	(3,5)
Acciones y otros títulos de renta variable	314.319	363.623	(49.304)	(13,6)
Participaciones	11.115	32.340	(21.225)	(65,6)
Participaciones en empresas del grupo	1.185.298	620.282	565.016	91,1
Activos inmateriales	15.940	14.516	1.424	9,8
Activos materiales	369.223	369.452	(229)	(0,1)
Cuentas de periodificación	171.645	196.246	(24.601)	(12,5)
Otros activos	757.661	689.795	67.866	9,8
Total	38.251.713	31.329.229	6.922.484	22,1
Pasivo				
Entidades de crédito	8.747.618	7.038.288	1.709.330	24,3
Débitos a clientes	22.665.339	19.412.193	3.253.146	16,8
Débitos representados por valores negociables	2.136.699	1.420.728	715.971	50,4
Otros pasivos	842.482	648.047	194.435	30,0
Cuentas de periodificación	225.756	262.947	(37.191)	(14,1)
Provisiones para riesgos y cargas	208.198	126.139	82.059	65,1
Pasivos subordinados	1.160.669	682.848	477.821	70,0
Recursos propios	1.759.815	1.246.092	513.723	41,2
Beneficio neto	505.137	491.947	13.190	2,7
Total	38.251.713	31.329.229	6.922.484	22,1
<i>Pro memoria:</i>				
Nº de empleados	7.510	7.856	(346)	(4,4)
Nº de oficinas	1.246	1.259	(13)	(1,0)

El cuadro 54 presenta los balances resumidos a 31 de diciembre de 2003 y de 2002, junto a la información sobre número de empleados y de oficinas a esas fechas.

A continuación se analiza la evolución de los principales capítulos de estos balances.

Recursos propios

Los recursos propios contables del Banco ascendían a 1.408 millones de € a 31 de diciembre de 2002, después de la distribución de los resultados del ejercicio, una vez modificado el dividendo total que pasó de 325.731 previsto, a 329.722 miles de € el efectivamente satisfecho como consecuencia del aumento de capital realizado en 2003.

El Banco realizó una ampliación de capital el 20 de junio de 2003, como pago de una parte de la adquisición de la entidad portuguesa Banco Nacional de Crédito (BNC), emitiendo 10.232.392 acciones, al precio de 40,33 € por acción. El capital se incrementó en 5.116 miles de € y las reservas por prima de emisión de acciones en 407.556 miles de €.

En diciembre de 2003 se han traspasado 101 millones de € de reservas a una cuenta específica en provisiones para riesgos y cargas en virtud de la aprobación por la Junta General de Accionistas y de la autorización de Banco de España de 19 de diciembre de 2003 para realizar un plan de prejubilaciones. Por esta operación, los impuestos anticipados resultantes se han traspasado a reservas por 35,4 millones de €.

Adicionalmente, se ha registrado en reservas en 2003 un importe de 0,3 millones de €, por no utilizarse en el plan de prejubilaciones iniciado en diciembre de 2002 que vuelven a su cuenta de origen, neto de impuestos anticipados. Asimismo, el extorno correspondiente a la póliza de seguros de pensiones por 4 millones de €, como consecuencia de la adecuación de las prestaciones aseguradas por la póliza a los compromisos realmente asumidos cubiertos por la misma, ha revertido a su cuenta de origen en 2003.

Supuesto que la Junta General de Accionistas prevista para el 24 de junio de 2004 apruebe la propuesta de distribución de resultados del ejercicio

2003, que figura en las Cuentas Anuales (Nota 4), los recursos propios del Banco ascenderán a 1.899 millones de €, con un aumento de 34,8% sobre la cifra del año anterior.

En diciembre de 2002 se traspasaron de reservas a una cuenta específica para un plan de prejubilaciones 34 millones de €, reconociendo en reservas 11,9 millones de € por los impuestos anticipados correspondientes a esa operación.

Además, en ese ejercicio se traspasaron a reservas 7,3 millones de € relativos a los importes netos de impuestos anticipados resultantes de los planes de jubilaciones anticipadas realizadas en el año anterior.

Recursos de clientes

A 31 de diciembre de 2003, los recursos de clientes en balance sumaban 25.963 millones de €, con un aumento de 20,7% en el año. La cifra de recursos medios mantenidos durante el ejercicio fue de 24.104 millones de €, un 22,3% superior a la de 2002.

Los recursos de clientes representan el 67,87% de los activos totales a final del ejercicio 2003.

Los recursos intermediados por el Banco que no figuran en el balance por estar materializados en otros instrumentos de ahorro - activos financieros vendidos a vencimiento, aportaciones a fondos de inversión o de pensiones, patrimonios gestionados e inversiones en seguros de vida totalizaron 7.438 millones de € a final de 2003, con un aumento del 17,8% en el año.

El total de recursos de clientes gestionados ascendió a 33.400 millones de €, con un crecimiento de 20,0% en el ejercicio.

El cuadro 55 muestra la composición de estos recursos por sectores y tipos de cuentas al final de los años 2003 y 2002.

Cuadro 55. Recursos de clientes				
(Datos en miles de €)	31 de diciembre		Variación	
	2003	2002	Absoluta	En %
Débitos a clientes:				
Administraciones Pùblicas:	380.096	195.461	184.635	94,5
Cuentas corrientes	229.572	162.023	67.549	41,7
Cuentas de ahorro	3.806	2.788	1.018	36,5
Depositos a plazo	146.718	30.650	116.068	>
Cesión temporal de activos	—	—	—	—
Otros sectores residentes:	15.512.791	13.473.355	2.039.436	15,1
Depositos sector privado residente:				
Cuentas corrientes	5.723.423	5.223.212	500.211	9,6
Cuentas de ahorro	2.324.489	2.097.355	227.134	10,8
Depositos a plazo	5.450.741	5.189.719	261.022	5,0
Cesión temporal de activos	2.014.138	963.069	1.051.069	>
No residentes:	6.772.452	5.743.377	1.029.075	17,9
Cuentas corrientes	232.624	227.995	4.629	2,0
Cuentas de ahorro	468.068	389.802	78.266	20,1
Depositos a plazo	6.071.740	5.124.898	946.842	18,5
Cesión temporal de activos	20	682	(662)	(97,1)
Débitos representados por valores negociables ..	2.136.699	1.420.728	715.971	50,4
Pasivos subordinados	1.160.669	682.848	477.821	70,0
Total (a)	25.962.707	21.515.769	4.446.938	20,7
Otros recursos intermediados:				
Activos financieros vendidos en firme				
a clientes (saldo vivo)	555.097	543.274	11.823	2,2
Fondos de inversión	4.342.282	3.558.166	748.116	22,0
Gestión de patrimonios	332.332	298.840	33.492	11,2
Planes de pensiones	1.836.039	1.589.690	246.349	15,5
Reservas técnicas de seguros de vida	372.004	326.392	45.612	14,0
Total (b)	7.437.754	6.316.362	1.121.392	17,8
Total (a+b)	33.400.461	27.832.131	5.568.330	20,0

Inversiones crediticias

Al cierre del ejercicio 2003, la inversión total bruta en créditos y descuentos a sus clientes, incluidos los deudores morosos, sumaba 24.166 millones de €, frente a 20.316 millones de € a final del año anterior, con un aumento de 19,0%. Estas cifras, deducidos los fondos de provisión para insolvencias correspondientes a estos activos, dan el

importe de Créditos sobre clientes que figura en los balances anteriores.

El cuadro 56 desglosa, por sectores y tipo de operaciones, las inversiones crediticias totales en las dos fechas consideradas.

La cifra de inversión crediticia media en el ejercicio ascendió a 22.092 millones de €, con aumento de 21,1% en el año.

Cuadro 56. Inversiones crediticias				
(Datos en miles de €)	31 de diciembre		Variación	
	2003	2002	Absoluta	En %
<i>Crédito a las Administraciones Públicas:</i>	27.752	9.428	18.324	>
Deudores con garantía real	—	—	—	
Otros deudores a plazo	27.727	9.352	18.375	>
Deudores a la vista y varios	25	76	(51)	(67,1)
<i>Crédito a otros sectores residentes:</i>	23.345.431	19.518.530	3.826.901	19,6
Crédito comercial	3.435.797	2.910.133	525.664	18,1
Deudores con garantía real:	11.406.865	8.886.532	2.520.333	28,4
Hipotecaria	11.376.278	8.870.344	2.505.934	28,3
Otras	30.587	16.188	14.399	88,9
Otros deudores a plazo	6.306.083	5.646.875	659.208	11,7
Deudores a la vista y varios	700.692	757.210	(56.518)	(7,5)
Arrendamiento financiero	1.495.994	1.317.780	178.214	13,5
<i>Crédito a no residentes:</i>	588.224	583.797	4.427	0,8
Crédito comercial	13.464	6.506	6.958	>
Deudores con garantía real:	265.761	158.341	107.420	67,8
Hipotecaria	264.555	157.024	107.531	68,5
Otras	1.206	1.317	(111)	(8,4)
Otros deudores a plazo	300.074	409.880	(109.806)	(26,8)
Deudores a la vista y varios	8.925	9.070	(145)	(1,6)
<i>Activos dudosos:</i>	204.767	204.367	400	0,2
Administraciones Públicas	—	618	(618)	(100,0)
Otros sectores residentes	201.304	200.301	1.003	0,5
No residentes	3.463	3.448	15	0,4
Total	24.166.174	20.316.122	3.850.052	19,0

Gestión del riesgo

El cuadro 57 presenta la información relevante sobre la gestión del riesgo de crédito realizada en el ejercicio 2003, en comparación con el año anterior, que permite analizar en detalle la sanidad del activo del Banco.

A 31 de diciembre de 2003, el saldo de los deudores morosos y dudosos del Banco sumaba 214 millones de €, lo que representa una ratio de morosidad de 0,61% sobre los riesgos totales, frente al 0,73% al cierre del año anterior.

Durante el ejercicio se produjeron entradas de deudores morosos por 232 millones de €, un 2,5% menos que en el año anterior, mientras que las recuperaciones de activos en esta situación sumaron 131 millones de €, un 10,3% más que en 2002. El aumento neto del saldo en el año ascendió a 101 millones de €, inferior en un 15,3% a la cifra correspondiente al ejercicio precedente.

Asimismo, en el año 2003 se dieron de baja en el balance 97 millones de € de deudores morosos, por haber cumplido el plazo de permanencia en el balance conforme a las normas del Banco de España, o por calificarse como fallidos. Estos activos fueron amortizados con utilización de fondos de provisión por 88 millones de € y 9 millones con cargo directo a resultados por no estar aprovisionados en el momento de la amortización. Las amortizaciones del ejercicio suponen 0,28% de los riesgos totales, frente al 0,24% del año anterior.

Para la cobertura de los deudores morosos, al cierre del ejercicio 2003 el Banco tenía constituidos fondos de provisión para insolvencias por 509 millones de €, resultando una *ratio* de cobertura de 237,74%, frente a 183,81% a final de 2002. Si además se considera que los créditos morosos hipotecarios están a la vez cubiertos por garantías hipotecarias, esta *ratio* se eleva a 246,91%.

Cuadro 57. Gestión del riesgo

(Datos en miles de €)	31 de diciembre		Variación	
	2003	2002	Absoluta	En %
<i>Deudores morosos*:</i>				
Saldo al 1 de enero	210.037	161.042	48.995	30,4
Aumentos	231.549	237.581	(6.032)	(2,5)
Recuperaciones	(130.617)	(118.405)	(12.212)	10,3
Variación neta	100.932	119.176	(18.244)	(15,3)
Incremento en %	48,1	74,0		
Amortizaciones	(97.014)	(70.181)	(26.833)	38,2
Saldo al 31 de diciembre	213.955	210.037	3.918	1,9
<i>Provisión para insolvencias:</i>				
Saldo al 1 de enero	386.062	301.636	84.426	28,0
Dotación del año:				
Bruta	254.996	182.382	72.614	39,8
Disponible	(39.571)	(32.687)	(6.884)	21,1
Neta	215.425	149.695	65.730	43,9
Otras variaciones	(4.881)	(1.354)	(3.527)	>
Dudosos amortizados	(87.951)	(63.915)	(24.036)	37,6
Saldo al 31 de diciembre	508.655	386.062	122.593	31,8
Activos adjudicados en pago de deudas	36.506	33.090	3.416	10,3
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	12.238	13.989	(1.751)	(12,5)
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales	35.104.513	28.965.656	6.138.857	21,2
Activos en suspenso regularizados	527.524	461.560	65.964	14,3
Morosos hipotecarios	19.616	7.535	12.081	>
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,61	0,73	(0,12)	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,28	0,24	0,04	
Cobertura de morosos (Provisiones para insolvencias sobre morosos)	237,74	183,81	53,93	
Cobertura de activos adjudicados (Provisiones sobre activos)	33,52	42,28	(8,76)	

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

El saldo del fondo de insolvencias a 31 de diciembre de 2003 excede en 51,2 millones de € de la cobertura exigible según la normativa del Banco de España.

Durante el año 2003 las dotaciones netas a fondos de insolvencias, con cargo a resultados del ejercicio, sumaron 215 millones de €, con aumento de 43,9% sobre el ejercicio precedente. Además, en el ejercicio, como se ha indicado anteriormente, se han amortizado

asuntos directamente con cargo a resultados por 9 millones de €

Adicionalmente, el cuadro presenta el saldo contable de los activos adjudicados en pago de deudas (inmuebles) por 37 millones de €, para los que el Banco dispone de fondos de provisión por 12 millones de € para cubrir las eventuales minusvalías en su enajenación, resultando una ratio de cobertura de estos activos de 33,52% en 2003, frente a 42,28% en el año anterior.

Cuadro 58. Cobertura de los deudores morosos al 31 de diciembre

(Datos en miles de €)	2003		2002	
	Total	Cobertura	Total	Cobertura
	Saldos	Cobertura	Saldos	Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	192.105	86.679	199.175	87.557
Con carácter general	183.210	81.965	192.085	83.417
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	2.578	930	1.624	725
Pasivos contingentes dudosos.....	6.317	3.784	5.466	3.415
Riesgos dudosos con cobertura genérica.....	20.462	120	9.179	63
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura.....	1.388		1.683	
Total deudores dudosos	213.955	86.799	210.037	87.620
Otras coberturas específicas.....		679		886
Riesgos con cobertura genérica	27.632.145	250.663	23.373.807	213.901
Con cobertura general (1%).....	22.500.466	225.005	19.406.529	194.065
Con cobertura reducida (0,5%)	5.131.679	25.658	3.967.278	19.836
Cobertura estadística			119.340	78.944
Total cobertura necesaria		457.481		381.351
Saldo del fondo de insolvencias		508.655		386.062
Excedente		51.174		4.711

Carteras de valores

Al cierre del ejercicio 2003, el saldo de las carteras de valores en el balance

del Banco suma 1.822 millones de €, superior en un 30,8% a la del año 2002. La valoración de los títulos se hace conforme a los criterios señalados por el

Cuadro 59. Carteras de valores

(Datos en miles de €)	Variación			
	2003	2002	Absoluta	En %
<i>Deudas del Estado:</i>	<i>20.885</i>	<i>75.987</i>	<i>(55.102)</i>	<i>(72,5)</i>
Letras del Tesoro	3.910	9.326	(5.416)	(58,1)
Otras deudas anotadas.....	16.974	66.660	(49.686)	(74,5)
Otros títulos	1	1	–	–
Menos: Fondo para fluctuación de valores (neto)	–	–	–	–
Pro memoria: Saldo fondo fluctuación de valores	–	–	–	–
Cuenta de periodificación (minusvalías)	–	–	–	–
<i>Obligaciones y otros valores de renta fija:</i>	<i>290.476</i>	<i>301.163</i>	<i>(10.687)</i>	<i>(3,5)</i>
De emisión pública	58.042	22.762	35.280	>
De entidades de crédito	20	9.017	(8.997)	(99,8)
De otros sectores residentes	196.492	225.131	(28.639)	(12,7)
De otros sectores no residentes	37.108	45.555	(8.447)	(18,5)
Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros (neto) ..	(1.186)	(1.302)	116	(8,9)
Pro memoria: Saldo fondo fluctuación de valores y otros ..	(1.186)	(1.302)	116	(8,9)
Cuenta de periodificación (minusvalías)	–	–	–	–
<i>Acciones y otros títulos de renta variable:</i>	<i>314.319</i>	<i>363.623</i>	<i>(49.304)</i>	<i>(13,6)</i>
Acciones y otros títulos	319.731	369.750	(50.019)	(13,5)
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(5.412)	(6.127)	715	(11,7)
<i>Participaciones:</i>	<i>11.115</i>	<i>32.340</i>	<i>(21.225)</i>	<i>(65,6)</i>
Participaciones	24.861	44.389	(19.528)	(44,0)
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(13.746)	(12.049)	(1.697)	14,1
<i>Participaciones en empresas del grupo:</i>	<i>1.185.298</i>	<i>620.282</i>	<i>565.016</i>	<i>91,1</i>
Participaciones en empresas del grupo:	1.261.546	685.387	576.159	84,1
Bancos	1.165.450	511.879	653.571	>
Otras	96.096	173.508	(77.412)	(44,6)
Menos: Fondo para fluctuación de valores	(76.248)	(65.105)	(11.143)	17,1
<i>Total</i>	<i>1.822.093</i>	<i>1.393.395</i>	<i>428.698</i>	<i>30,8</i>

Banco de España, que figuran detallados en la Nota 2 d) de las Cuentas Anuales.

El cuadro 59 detalla las carteras de valores atendiendo a su naturaleza y tipo de emisores: Deudas del Estado, obligaciones y otros títulos de renta fija y valores de renta variable. En estos últimos se desglosan las acciones de sociedades sin vinculación al Banco y la cartera de participaciones, tanto en empresas asociadas como en sociedades pertenecientes al grupo. En cada grupo figura el correspondiente fondo de fluctuación de valores conforme a la normativa. En 2003, Inmobiliaria Bami, tras la fusión con Metrovacesa se ha traspasado de participaciones a acciones y otros títulos de renta variable.

El incremento en participaciones en empresas del grupo se debe básicamente a la incorporación en esta categoría de Banco Nacional de Crédito (BNC) y sus filiales, Popular Capital y las filiales holandesas Popular Capital Europe, Popular Commercial Europe y Popular Finance Europe.

Las participaciones en empresas del grupo tienen plusvalías latentes

no registradas por un importe de 1.104 millones de €, si se comparan con su valor teórico contable, del que 914 millones de € corresponden a los cinco bancos regionales. Teniendo en cuenta la cotización en Bolsa de éstos a fin de ejercicio, la anterior plusvalía se incrementa en 1.462 millones de €.

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 60 muestra un resumen de la cuenta de resultados de 2003 comparada con la del año anterior.

Rendimientos y costes

Los empleos totales medios en el ejercicio sumaron 34.184 millones de €, un 20,9% más que en el año anterior.

Los productos de empleos se elevaron a 1.730 millones de €, con un crecimiento de 3,7% sobre el año anterior. De esta cifra, 1.604 millones de € corresponden a intereses y rendimientos asimilados, y 126 millones

Cuadro 60. Resultados comparados

(Datos en miles de €)

			Variación	
			2003	2002
Productos de empleos	1.729.719	1.668.486	61.233	3,7
Costes de recursos	585.012	626.413	(41.401)	(6,6)
<i>Margen de intermediación</i>	1.144.707	1.042.073	102.634	9,8
Productos de servicios	350.798	343.498	7.300	2,1
Resultados de operaciones financieras	16.925	21.958	(5.033)	(22,9)
<i>Margen ordinario</i>	1.512.430	1.407.529	104.901	7,5
Costes operativos:				
Personal	508.500	498.038	10.462	2,1
Resto	363.508	352.003	11.505	3,3
Amortizaciones	50.674	46.623	4.051	8,7
Otros resultados de explotación (neto)	(20.817)	(20.324)	(493)	2,4
<i>Margen de explotación</i>	932.439	842.544	89.895	10,7
Amortización y provisiones para insolvencias	197.448	141.691	55.757	39,4
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	12.840	58.394	(45.554)	(78,0)
Resultados extraordinarios (neto)	15.560	53.814	(38.254)	(71,1)
<i>Beneficio antes de impuestos</i>	737.711	696.273	41.438	6,0
Impuesto sobre sociedades	232.574	204.326	28.248	13,8
<i>Beneficio neto</i>	505.137	491.947	13.190	2,7

de € a dividendos, con tasas de variación de 3,6% y 5,0% respectivamente.

El tipo medio de rendimiento de los empleos fue 5,06% frente a 5,90% en 2002, lo que supone una disminución de 0,84 puntos.

Los costes financieros de los recursos ajenos ascendieron a 585 millones de €, con una disminución de

6,6% sobre el ejercicio anterior. Los costes financieros del ejercicio anterior fueron 626 millones de €.

El tipo medio de coste ascendió a 1,71%, con una reducción de 0,51 puntos sobre el año anterior.

En el cuadro 61 figuran los rendimientos de los empleos y los costes de los recursos de ambos ejercicios.

Cuadro 61. Rendimientos y costes

(Datos absolutos en miles de €)

	2003				2002			
	Saldos medios	Distri- bución (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Distri- bución (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Activos monetarios e intermediarios financieros ..	9.431.698	27,59	221.178	2,35	7.563.399	26,74	231.949	3,07
Inversiones crediticias (a)	22.091.727	64,63	1.372.323	6,21	18.249.770	64,52	1.302.154	7,14
Cartera de valores	1.877.075	5,49	136.218	7,26	1.596.442	5,65	134.383	8,42
Total empleos rentables (b)	33.400.500	97,71	1.729.719	5,18	27.409.611	96,91	1.668.486	6,09
Otros activos	783.391	2,29	—	—	874.230	3,09	—	—
Total empleos	34.183.891	100,00	1.729.719	5,06	28.283.841	100,00	1.668.486	5,90
Intermediarios financieros	6.951.825	20,34	158.727	2,28	6.099.495	21,57	175.687	2,88
Recursos de clientes (c)	24.104.170	70,51	426.285	1,77	19.714.184	69,70	450.726	2,29
Fondo para pensiones	6.206	0,02	—	—	10.712	0,04	—	—
Total recursos con coste (d)	31.062.201	90,87	585.012	1,88	25.824.391	91,31	626.413	2,43
Otros recursos	1.506.299	4,40	—	—	1.191.258	4,21	—	—
Recursos propios	1.615.391	4,73	—	—	1.268.192	4,48	—	—
Total recursos	34.183.891	100,00	585.012	1,71	28.283.841	100,00	626.413	2,22
Margen con clientes (a-c)				4,44				4,85
Spread (b-d)				3,30				3,66

Margen de intermediación y margen ordinario

La diferencia entre el total de productos de empleos y los costes financieros totales constituye el margen de intermediación, que se ha elevado a 1.145 millones de €, con un crecimiento de 9,8% sobre el año anterior.

La diferencia entre el tipo medio de rendimiento de los empleos rentables (5,18%) y el tipo medio de los recursos con coste (1,88%) da el diferencial o *spread* obtenido por el Banco en el ejercicio, que ha sido de 3,30 puntos, inferior en 0,36 puntos al del año anterior.

Tomando la diferencia entre el tipo medio del total de empleos y el del total de recursos se llega al margen de

intermediación como porcentaje de los activos totales, que ha ascendido a 3,35 puntos, frente a 3,68 puntos en el año 2002.

Los productos de servicios netos del ejercicio sumaron 350 millones de €, con un aumento de 2,1% sobre el año anterior. Este capítulo comprende las comisiones de las operaciones activas y de los riesgos sin inversión más las generadas por la prestación de otros servicios bancarios.

Seguidamente figuran los resultados de operaciones financieras, que incluyen los obtenidos en la negociación de activos financieros y derivados, netos de saneamientos, y los resultados de diferencias de cambio. Su importe ascendió a 17 millones de € frente a 22 millones de € en el año anterior.

El margen de intermediación, más los productos de servicios y los resultados de operaciones financieras constituyen los productos totales de explotación o margen ordinario, que ascendió a 1.512 millones de € frente a 1.407 millones de € en el ejercicio anterior, lo que supone un aumento de 7,5%.

Costes operativos, amortizaciones y otros resultados de explotación

Los costes de personal sumaron 364 millones de €, un 3,3% superiores a los de 2002. Los gastos generales ascendieron a 124 millones de €, con una disminución de 0,8% en relación con el año anterior. Los tributos varios fueron 21 millones de €, iguales a los del ejercicio anterior.

Sumando estos tres capítulos se obtienen los costes operativos totales, que se elevaron a 509 millones de €, lo que supone un crecimiento anual de 2,1%.

Las amortizaciones del inmovilizado material e inmaterial sumaron 50 millones de €, con un aumento de 8,7% sobre el ejercicio precedente.

El capítulo de otros resultados de explotación asciende a un cargo neto de 21 millones de €, un 2,4% superior a la del ejercicio anterior. Esta cifra incluye, junto con algunas partidas de escasa cuantía, la cuota pagada al Fondo de Garantía de Depósitos (8 millones de €), atenciones estatutarias (0,1 millones de €) y la aportación a la Fundación para Atenciones Sociales (13 millones de €), al amparo del acuerdo adoptado en 1979 por el Consejo de Administración del Banco, con carácter permanente, que implica una reducción de al menos igual cuantía en la dotación a atenciones estatutarias fijada en el artículo 16 de los estatutos sociales del Banco.

Margen de explotación

El margen ordinario menos los costes operativos, las amortizaciones y las otras cargas de explotación constituyen el margen de explotación, que representa el resultado operativo del negocio. En el año 2003 alcanzó la

cifra de 932 millones de € frente a 843 millones de € en el año anterior, con un aumento de 10,7% en el año.

Las provisiones para insolvencias netas del ejercicio fueron superiores en 39,4% a las del año precedente, ascendiendo a 197 millones de € (dotaciones por 213 millones de €, menos 25 millones de € de recuperación de fallidos amortizados y 9 millones de € por amortización directa de determinados asuntos). Esta cifra incluye la provisión al fondo de cobertura estadística por 40 millones de €.

El saneamiento de inmovilizaciones financieras sumó 13 millones de €, frente a 58 millones en 2002. Del importe último, 55 millones de € corresponden a amortización extraordinaria del fondo de comercio por Fortior Holding (54,5) y por Popular-e (0,2).

Dentro del capítulo de resultados extraordinarios se incluyen los resultados netos de enajenación de activos que suman 18 millones de €, frente a 4 millones de € en el ejercicio anterior, debido a la desinversión de varios inmuebles que, como consecuencia de la reorganización de distintas unidades, han quedado disponibles para la venta. Las aportaciones extraordinarias a pensiones, que incluyen también la amortización de la diferencia generada al aplicar las bases de cálculo de los fondos de acuerdo con la circular 5/2000 de Banco de España, se han elevado a 7 millones de €, frente a 9 millones de € un año antes. La dotación a otros fondos específicos por 11 millones de € incluyen las dotaciones a los fondos de saneamiento de inmuebles, de contingencias fiscales y judiciales y otros menores. En 2002 se registró un disponible de 65 millones de € en otros fondos específicos, en su mayor parte destinados a la amortización extraordinaria del fondo de comercio de consolidación detallado en el párrafo anterior. El resto, por un neto de 16 millones de € se corresponde con resultados varios y de ejercicios anteriores, entre los que se incluyen

los procedentes de ajustes de las condiciones de las pólizas de seguro instrumentadas en 2001 en la exteriorización de los compromisos de pensiones.

Beneficio neto y rentabilidad

Computadas todas las partidas anteriores, la cifra resultante constituye el beneficio antes de impuestos, que suma 738 millones de €, un 6,0% más que en el año anterior.

Detrayendo el impuesto de sociedades a la cifra anterior se llega finalmente al beneficio neto del ejercicio, que ascendió a 505 millones de €, con un aumento de 2,7% sobre el ejercicio 2002. Este importe significa una rentabilidad neta final de 1,48% sobre los activos totales medios, frente a 1,74% en el año anterior.

El cuadro 62 resume las cuentas de resultados de 2003 y 2002 expresadas en porcentaje sobre los activos totales medios.

Cuadro 62. Rentabilidad de gestión

(Datos en % de los activos totales medios)	2003	2002	Diferencia
Rendimiento de los empleos	5,06	5,90	(0,84)
Coste de los recursos	1,71	2,22	(0,51)
<i>Margen de intermediación</i>	3,35	3,68	(0,33)
Rendimiento neto de servicios	1,02	1,22	(0,20)
Rendimiento neto de operaciones financieras ..	0,05	0,08	(0,03)
<i>Margen ordinario</i>	4,42	4,98	(0,56)
Costes operativos:			
Personal	1,49	1,76	(0,27)
Resto	1,06	1,24	(0,18)
Amortizaciones	0,43	0,52	(0,09)
Otros resultados de explotación (neto)	0,14	0,17	(0,03)
Otros resultados de explotación (neto)	(0,06)	(0,07)	0,01
<i>Rentabilidad de explotación</i>	2,73	2,98	(0,25)
Otros resultados (neto)	0,10	0,01	0,09
Provisiones y saneamientos (neto)	0,67	0,53	0,14
<i>Rentabilidad antes de impuestos</i>	2,16	2,46	(0,30)
Impuesto sobre el beneficio	0,68	0,72	(0,04)
<i>Rentabilidad neta final (ROA)</i>	1,48	1,74	(0,26)

BANCOS FILIALES

El Grupo que encabeza Banco Popular comprende un total de diez bancos filiales: cinco de ámbito regional - los Bancos de Andalucía, Castilla, de Crédito Balear, Galicia y Vasconia -, Banco Popular Hipotecario, especializado en financiación inmobiliaria, Bancopopular-e, para la prestación de servicios financieros por internet, Popular Banca Privada, dedicado a particulares de nivel económico alto (banca privada), Banco Popular France, entidad de banca comercial que opera en el mercado francés y desde junio de 2003 Banco Nacional de Crédito (BNC) en el mercado portugués.

Estos diez bancos están gobernados por un criterio de unidad de gestión común al Grupo, debido a la mayoría de capital que posee Banco Popular, con el que consolidan por el método de integración global, por lo que les son aplicables todas las consideraciones hechas a lo largo de este Informe. A final del ejercicio 2002, Banco Popular Hipotecario, Bancopopular-e y Banco Popular France al igual que Banco Nacional de Crédito (BNC) desde 2003 son filiales al 100%. La participación en Popular Banca Privada es el 60%, ostentando el otro 40% el banco belgo-luxemburgoés Dexia-BIL. En los cinco bancos regionales, Popular es titular también de la mayoría del capital - entre el 64%

y el 97% - estando el resto de las acciones, a través de la Bolsa, en manos de numerosos accionistas.

El presente capítulo resume la información financiera de estos diez bancos, incluyendo en anexo los estados financieros de cada uno correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002. La información relativa a Banco Nacional de Crédito es la consolidada con sus seis filiales -sociedades instrumentales financieras y gestoras de fondos de inversión, más una entidad de seguros multigrupo-, debidamente armonizada con los criterios contables de Banco de España. Los datos están expresados en miles de €, salvo indicación en contrario.

La evolución de los recursos de clientes y de las inversiones crediticias al cierre del ejercicio y su comparación con el anterior se presenta en el cuadro 63.

La gestión del riesgo de estos bancos en el ejercicio, con el mismo formato empleado para el conjunto del Grupo, figura en el cuadro 64. En él se indica la evolución de los deudores morosos, provisión para insolvencias, activos adjudicados en pago de deudas y sus fondos de cobertura, así como las principales medidas de calidad del riesgo.

Las cuentas de resultados de las entidades, expresadas en porcentajes sobre sus activos totales medios, se muestran en el cuadro 65.

Cuadro 63. Recursos de clientes e inversiones crediticias a fin de año

(Datos en miles de €)

Bancos	Recursos de clientes*			Inversiones crediticias		
	2003	2002	Variación en %	2003	2002	Variación en %
Andalucía	4.520.310	3.873.556	16,7	5.441.988	4.459.609	22,0
Castilla	3.109.829	2.824.408	10,1	2.788.768	2.367.762	17,8
Crédito Balear	995.954	941.663	5,8	1.188.662	1.027.808	15,7
Galicia	2.036.039	1.886.398	7,9	2.419.971	2.099.878	15,2
Vasconia	1.768.092	1.621.063	9,1	2.082.814	1.686.911	23,5
Popular Hipotecario	17.176	70.215	(75,5)	1.721.141	1.638.051	5,1
Bancopopular-e	173.411	111.747	55,2	433.536	234.221	85,1
Popular Banca Privada	1.249.301	244.393	>	54.968	11.009	>
Popular France	322.633	305.384	5,6	147.190	100.354	46,7
BNC	2.897.144			3.428.942		
<i>Total</i>	17.089.889	11.878.827	43,9	19.707.980	13.625.603	44,6

* Débitos a clientes y otros recursos intermediados

Cuadro 64. Gestión del riesgo en 2003

(Datos en miles de €)	Andalucía	Castilla	Crédito Balear	Galicia	Vasconia
<i>Deudores morosos*:</i>					
Saldo al 1 de enero	59.271	25.792	6.002	23.065	13.996
Aumentos	68.897	30.003	7.364	29.711	13.850
Recuperaciones	(43.794)	(17.680)	(5.073)	(15.417)	(9.764)
Variación neta	25.103	12.323	2.291	14.294	4.086
Incremento en %	42,4	47,8	38,0	62,0	29,2
Amortizaciones	(22.908)	(8.040)	(1.752)	(7.868)	(6.607)
Saldo al 31 de diciembre	61.466	30.075	6.541	29.491	11.475
<i>Provisión para insolvencias:</i>					
Saldo al 1 de enero	89.473	46.609	19.738	44.937	35.769
Dotación del año:					
Bruta	54.276	26.343	17.419	21.795	20.243
Disponible	(11.753)	(4.868)	(4.031)	(5.161)	(2.811)
Neta	42.523	21.475	13.388	16.634	17.432
Otras variaciones	(726)	(414)	(126)	(207)	(135)
Dudosos amortizados	(21.207)	(7.490)	(1.696)	(7.520)	(6.446)
Saldo al 31 de diciembre	110.063	60.180	31.304	53.844	46.620
Activos adjudicados en pago de deudas	10.239	6.439	1.155	4.459	3.797
Provisiones para minusvalías act. adjudicados	3.408	2.553	644	1.081	1.126
<i>Pro memoria:</i>					
Riesgos totales	6.355.602	3.130.105	1.249.556	2.823.800	2.378.440
Activos en suspenso regularizados	140.345	68.214	18.086	43.020	49.004
Morosos hipotecarios	4.409	2.303	326	2.592	791
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>					
Morosos sobre riesgos totales	0,97	0,96	0,52	1,04	0,48
Amortizaciones sobre riesgos totales	0,36	0,26	0,14	0,28	0,28
Provisiones para insolvencias sobre morosos	179,06	200,10	478,58	182,58	406,27
Provisiones sobre activos adjudicados	33,28	39,65	55,76	24,24	29,65
	Popular Hipotecario	Bancopopular-e	Popular Banca Privada	Popular France	BNC **
<i>Deudores morosos*:</i>					
Saldo al 1 de enero	2.395	6.825	—	383	53.321
Aumentos	6.356	6.104	21	475	31.433
Recuperaciones	(4.915)	(3.972)	—	(109)	(34.725)
Variación neta	1.441	2.132	21	366	(3.292)
Incremento en %	60,2	31,2	—	95,6	6,2
Amortizaciones	(57)	(2.130)	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre	3.779	6.827	21	749	50.029
<i>Provisión para insolvencias:</i>					
Saldo al 1 de enero	39.794	6.512	143	308	55.892
Dotación del año:					
Bruta	13.310	4.742	393	498	24.530
Disponible	(7.257)	—	—	(110)	(19.448)
Neta	6.053	4.742	393	388	5.082
Otras variaciones	(10)	1	—	(17)	(12.177)
Dudosos amortizados	(46)	(2.069)	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre	45.791	9.186	536	679	48.797
Activos adjudicados en pago de deudas	1.396	—	—	—	16.993
Provisiones para minusvalías act. adjudicados	879	—	—	—	1.927
<i>Pro memoria:</i>					
Riesgos totales	1.871.433	433.592	65.003	173.902	3.624.609
Activos en suspenso regularizados	451	4.344	—	—	26.533
Morosos hipotecarios	662	—	—	—	824
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>					
Morosos sobre riesgos totales	0,20	1,57	0,03	0,43	1,38
Amortizaciones sobre riesgos totales	—	0,49	—	—	—
Provisiones para insolvencias sobre morosos	1.211,72	134,55	2.552,38	90,65	97,54
Provisiones sobre activos adjudicados	62,97	—	—	—	11,34

* Incluidos riesgos de firma de dudosa recuperación, pero excluidos los dudosos cubiertos por riesgo-país.

** Los saldos de Deudores morosos y Provisión para insolvencias armonizados según los criterios de Banco de España, se iniciaron con los correspondientes al 30 de junio de 2003, fecha de la incorporación de BNC en el Grupo Banco Popular.

Cuadro 65 . Rentabilidad de gestión de los bancos filiales

(Datos en % de los activos totales medios)

	Andalucía		Castilla		Crédito Balear		Galicia		Vasconia	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Rendimiento de los empleos	6,10	6,85	5,76	6,34	6,20	6,87	5,79	6,57	5,14	5,98
Coste de los recursos	1,34	1,67	1,29	1,72	1,35	1,69	1,45	1,82	1,61	2,11
<i>Margen de intermediación</i>	4,76	5,18	4,47	4,62	4,85	5,18	4,34	4,75	3,53	3,87
Rendimiento neto de servicios	1,25	1,46	1,26	1,31	1,67	1,89	1,16	1,28	1,22	1,41
Rendimiento neto de operaciones financieras ..	0,06	0,09	0,04	0,04	0,10	0,13	0,05	0,06	0,05	0,06
<i>Margen ordinario</i>	6,07	6,73	5,77	5,97	6,62	7,20	5,55	6,09	4,80	5,36
Costes operativos	1,79	2,04	1,99	2,09	2,53	2,80	1,83	2,00	1,69	1,91
Amortizaciones	0,14	0,16	0,14	0,16	0,19	0,24	0,12	0,14	0,12	0,15
Otros resultados de explotación (neto)	(0,10)	(0,11)	(0,13)	(0,14)	(0,07)	(0,08)	(0,11)	(0,13)	(0,09)	(0,11)
<i>Rentabilidad de explotación</i>	4,04	4,42	3,51	3,58	3,83	4,08	3,49	3,82	2,90	3,19
Otros resultados (neto)	0,05	—	0,04	(0,02)	0,05	(0,01)	—	(0,02)	0,02	(0,02)
Provisiones y saneamientos (neto)	0,72	0,78	0,70	0,69	0,98	1,03	0,67	0,67	0,93	1,08
<i>Rentabilidad antes de impuestos</i>	3,37	3,64	2,85	2,87	2,90	3,04	2,82	3,13	1,99	2,09
Impuesto sobre el beneficio	1,24	1,35	1,07	1,03	1,05	1,22	1,01	1,12	0,69	0,62
<i>Rentabilidad neta final (ROA)</i>	2,13	2,29	1,78	1,84	1,85	1,82	1,81	2,02	1,30	1,47
Popular										
Hipotecario		Bancopopular-e		Banca Privada		Popular France		BNC *		
2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Rendimiento de los empleos	4,43	5,51	6,10	7,09	3,24	3,95	3,60	3,86	5,62	—
Coste de los recursos	2,45	3,36	2,80	3,23	0,82	1,28	1,26	1,62	2,99	—
<i>Margen de intermediación</i>	1,98	2,15	3,30	3,86	2,42	2,67	2,34	2,24	2,63	—
Rendimiento neto de servicios	0,12	0,01	0,29	0,05	9,42	22,62	1,83	1,60	0,51	—
Rendimiento neto de operaciones financieras ..	—	—	0,01	(0,01)	—	0,02	0,02	0,02	0,05	—
<i>Margen ordinario</i>	2,10	2,16	3,60	3,90	11,84	25,31	4,19	3,86	3,19	—
Costes operativos	0,10	0,13	1,50	1,73	12,43	26,39	2,78	2,87	1,56	—
Amortizaciones	—	—	0,06	0,05	0,86	1,75	0,23	0,27	0,17	—
Otros resultados de explotación (neto)	(0,01)	—	(0,02)	(0,01)	(0,04)	(0,35)	(0,05)	(0,07)	—	—
<i>Rentabilidad de explotación</i>	1,99	2,03	2,02	2,11	(1,49)	(3,18)	1,13	0,64	1,46	—
Otros resultados (neto)	(0,01)	0,03	(0,01)	(0,04)	(0,20)	(0,17)	0,07	0,11	(0,08)	—
Provisiones y saneamientos (neto)	0,31	0,94	1,53	2,19	0,39	0,33	0,10	(0,02)	0,33	—
<i>Rentabilidad antes de impuestos</i>	1,67	1,12	0,48	(0,12)	(2,08)	(3,68)	1,10	0,77	1,05	—
Impuesto sobre el beneficio	0,63	0,58	0,24	(0,44)	(0,16)	(0,47)	0,40	0,26	0,31	—
<i>Rentabilidad neta final (ROA)</i>	1,04	0,54	0,24	0,32	(1,92)	(3,21)	0,70	0,51	0,74	—

* Ratios calculados con datos a partir del 30 de junio de 2003, fecha de incorporación de BNC al Grupo Banco Popular, elevados al año.

A continuación, el cuadro 66 resume los principales datos por acción de cada banco: beneficio neto, dividendo, valor

contable y, en el caso de los bancos cotizados, su precio bursátil.

Cuadro 66. Datos por acción

(Datos en €)

Banco	Beneficio		Dividendo		Valor contable*		Cotización última	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Andalucía	5,39	4,84	2,00	1,82	31,96	28,77	69,00	52,70
Castilla	1,14	1,07	0,49	0,47	8,41	7,93	14,20	11,81
Crédito Balear	1,59	1,36	0,67	0,61	9,14	8,48	18,40	14,01
Galicia	1,45	1,39	0,58	0,56	9,52	8,95	17,35	15,40
Vasconia	0,82	0,78	0,33	0,32	4,69	4,27	9,40	8,50
Popular Hipotecario	128,16	56,86			1.016,41	888,26		
Bancopopular-e	0,03	0,03			1,04	1,01		
Popular Banca Privada	(0,08)	(0,07)			0,87	0,94		
Popular France	20,28	13,90			307,88	287,59		
BNC **	0,08				1,59			

* Despues de la distribución de beneficios de cada año.

** Calculado a partir del 30 de junio de 2003, fecha de la incorporacion de BNC al Grupo Banco Popular.

Cuadro 67. Empleados y oficinas a fin de año

Banco	Nº de empleados		Nº de oficinas	
	2003	2002	2003	2002
Andalucía.	1.551	1.596	298	298
Castilla.	834	852	199	199
Crédito Balear	375	391	101	102
Galicia	674	680	141	140
Vasconia	507	518	128	127
Popular Hipotecario.	17	23	1	1
Bancopopular-e	55	51	6	2
Popular Banca Privada	147	158	16	15
Popular France	130	125	14	14
BNC.	1.088		127	

El cuadro 67 comprende la evolución de la plantilla de personal y número de sucursales de cada banco.

Por ultimo, el cuadro 68 es una síntesis de la gestión de cada banco en los dos últimos ejercicios: volumen de negocio medido por sus activos totales medios, los recursos propios medios y la rentabilidad neta (ROA y ROE) respecto a las dos magnitudes anteriores.

Cuadro 68. Volumen de negocio y rentabilidad final

(Datos en miles de € y en %)

Banco	Activos totales medios		Recursos propios medios		Rentabilidad de los activos totales (ROA)		Rentabilidad de los recursos propios (ROE)	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Andalucía.	5.496.359	4.584.821	625.145	563.095	2,13 %	2,29 %	18,72 %	18,67 %
Castilla	2.763.511	2.518.765	344.373	320.754	1,78	1,84	14,32	14,44
Crédito Balear	1.212.613	1.056.659	120.610	111.863	1,85	1,82	18,59	17,17
Galicia	2.435.993	2.095.633	272.433	248.883	1,81	2,02	16,21	16,98
Vasconia	2.018.314	1.706.890	136.805	123.799	1,30	1,47	19,22	20,21
Popular Hipotecario	1.727.314	1.485.729	124.514	116.543	1,04	0,54	14,43	6,84
Bancopopular-e	302.981	212.586	21.138	20.466	0,24	0,32	3,45	3,28
Popular Banca Privada	92.076	37.600	21.633	18.465	(1,92)	(3,21)	(8,15)	(6,54)
Popular France	362.105	343.543	35.985	34.245	0,70	0,51	7,05	5,08
BNC *	3.938.085		256.004		0,74		11,33	

* Datos calculados a partir del 30 de junio de 2003, fecha de incorporación de BNC al Grupo Banco Popular, las rentabilidades se han elevado al tipo anual.

Anexo

Estados financieros resumidos de los bancos filiales

(Datos en miles de €)

Banco de Andalucía

Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	132.875	118.174
Deudas del Estado	583	2.619
Entidades de crédito	207.371	181.794
Créditos sobre clientes	5.343.072	4.379.886
Obligaciones y otros valores de renta fija	102.844	110.442
Acciones y otros títulos de renta variable	102	509
Participaciones	—	—
Participaciones en empresas del grupo	361	—
Activos inmateriales	242	307
Activos materiales	70.724	71.704
Cuentas de periodificación	28.513	25.887
Otros activos	87.385	86.146
Total	5.974.072	4.977.468
Pasivo		
Entidades de crédito	1.450.037	1.059.719
Débitos a clientes	3.218.014	2.974.613
Débitos representados por valores negociables ..	406.623	126.654
Otros pasivos	87.391	78.367
Cuentas de periodificación	25.764	28.969
Provisiones para riesgos y cargas	46.498	42.982
Fondo para riesgos bancarios generales	1.712	1.492
Recursos propios	621.005	559.515
Beneficio neto	117.028	105.157
Total	5.974.072	4.977.468
Avales y otras cauciones	842.616	845.098
<i>Pro memoria: Otros recursos intermediados</i>	<i>895.673</i>	<i>772.289</i>
Cuentas de resultados	2003	2002
Productos de empleos	335.194	314.122
– Costes de recursos	73.769	76.735
= <i>Margen de intermediación</i>	<i>261.425</i>	<i>237.387</i>
+ Productos de servicios	68.511	67.075
+ Resultados de operaciones financieras	3.616	4.033
= <i>Margen ordinario</i>	<i>333.552</i>	<i>308.495</i>
– Costes operativos	98.570	93.530
– Amortizaciones	7.560	7.209
+ Otros resultados de explotación (neto)	(5.110)	(4.982)
= <i>Margen de explotación</i>	<i>222.312</i>	<i>202.774</i>
– Amortización y provisiones para insolvencias ..	38.018	29.629
– Saneamiento de inmovilizaciones financieras ..	—	—
– Dotación al fondo para riesgos bancarios gral.	—	—
+ Resultados extraordinarios (neto)	1092	(6.238)
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	<i>185.386</i>	<i>166.907</i>
– Impuesto sobre beneficios	68.358	61.750
= <i>Beneficio neto</i>	<i>117.028</i>	<i>105.157</i>
Dividendo	43.458	39.547
+ Beneficio retenido	73.570	65.610

Banco de Castilla

Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	71.280	61.195
Deudas del Estado	312	46.562
Entidades de crédito	53.822	38.279
Créditos sobre clientes	2.732.718	2.324.240
Obligaciones y otros valores de renta fija	14.535	18.069
Acciones y otros títulos de renta variable	139	382
Participaciones	—	—
Participaciones en empresas del grupo	270	—
Activos inmateriales	161	205
Activos materiales	33.464	33.882
Cuentas de periodificación	12.006	11.727
Otros activos	43.805	37.832
Total	2.962.512	2.572.373
Pasivo		
Entidades de crédito	421.556	144.339
Débitos a clientes	2.057.629	1.967.290
Débitos representados por valores negociables ..	25.698	30.585
Otros pasivos	30.737	32.309
Cuentas de periodificación	13.729	16.364
Provisiones para riesgos y cargas	24.340	14.466
Fondo para riesgos bancarios generales	2.655	2.560
Recursos propios	336.871	318.154
Beneficio neto	49.297	46.306
Total	2.962.512	2.572.373
Avales y otras cauciones	324.901	274.056
<i>Pro memoria: Otros recursos intermediados</i>	<i>1.026.502</i>	<i>826.533</i>
Cuentas de resultados	2003	2002
Productos de empleos	159.308	159.727
– Costes de recursos	35.646	43.352
= <i>Margen de intermediación</i>	<i>123.662</i>	<i>116.375</i>
+ Productos de servicios	34.912	32.969
+ Resultados de operaciones financieras	1.003	1.035
= <i>Margen ordinario</i>	<i>159.577</i>	<i>150.379</i>
– Costes operativos	54.872	52.709
– Amortizaciones	3.980	3.916
+ Otros resultados de explotación (neto)	(3.690)	(3.608)
= <i>Margen de explotación</i>	<i>97.035</i>	<i>90.146</i>
– Amortización y provisiones para insolvencias ..	18.888	15.865
– Saneamiento de inmovilizaciones financieras ..	—	—
– Dotación al fondo para riesgos bancarios gral.	—	—
+ Resultados extraordinarios (neto)	637	(2.055)
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	<i>78.784</i>	<i>72.276</i>
– Impuesto sobre beneficios	29.487	25.970
= <i>Beneficio neto</i>	<i>49.297</i>	<i>46.306</i>
Dividendo	21.436	20.481
+ Beneficio retenido	27.861	25.825

Banco de Crédito Balear

Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	34.718	29.121
Deudas del Estado	210	233
Entidades de crédito	27.031	27.311
Créditos sobre clientes	1.158.790	1.008.786
Obligaciones y otros valores de renta fija	12.377	15.140
Acciones y otros títulos de renta variable	105	170
Participaciones	–	–
Participaciones en empresas del grupo	90	–
Activos inmateriales	81	93
Activos materiales	20.434	21.253
Cuentas de periodificación	4.869	4.927
Otros activos	29.121	27.194
<i>Total</i>	1.287.826	1.134.228
Pasivo		
Entidades de crédito	372.458	255.614
Débitos a clientes	731.411	709.439
Débitos representados por valores negociables ..	5.154	6.054
Otros pasivos	14.647	13.158
Cuentas de periodificación	5.321	5.564
Provisiones para riesgos y cargas	19.201	15.085
Fondo para riesgos bancarios generales	1.276	1.169
Recursos propios	115.939	108.943
Beneficio neto	22.419	19.202
<i>Total</i>	1.287.826	1.134.228
Avalés y otras cauciones	56.910	48.131
<i>Pro memoria: Otros recursos intermediados</i>	259.389	226.170
Cuentas de resultados	2003	2002
Productos de empleos	75.179	72.587
– Costes de recursos	16.390	17.879
= <i>Margen de intermediación</i>	58.789	54.708
+ Productos de servicios	20.263	19.949
+ Resultados de operaciones financieras	1.278	1.432
= <i>Margen ordinario</i>	80.330	76.089
– Costes operativos	30.637	29.643
– Amortizaciones	2.411	2.493
+ Otros resultados de explotación (neto)	(850)	(851)
= <i>Margen de explotación</i>	46.432	43.102
– Amortización y provisiones para insolvencias ..	11.694	9.929
– Saneamiento de inmovilizaciones financieras ..	–	–
– Dotación al fondo para riesgos bancarios gral. ..	–	–
+ Resultados extraordinarios (neto)	439	(1.089)
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	35.177	32.084
– Impuesto sobre beneficios	12.758	12.882
= <i>Beneficio neto</i>	22.419	19.202
Dividendo	9.473	8.571
+ Beneficio retenido	12.946	10.631

Banco de Galicia

Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	50.952	46.450
Deudas del Estado	391	377
Entidades de crédito	90.390	82.519
Créditos sobre clientes	2.371.142	2.058.528
Obligaciones y otros valores de renta fija	12.344	15.114
Acciones y otros títulos de renta variable	80	231
Participaciones	–	–
Participaciones en empresas del grupo	177	–
Activos inmateriales	80	101
Activos materiales	26.102	27.333
Cuentas de periodificación	10.195	10.020
Otros activos	35.486	31.718
<i>Total</i>	2.597.339	2.272.391
Pasivo		
Entidades de crédito	633.576	386.139
Débitos a clientes	1.497.904	1.419.532
Débitos representados por valores negociables ..	84.162	116.427
Otros pasivos	38.625	37.469
Cuentas de periodificación	11.814	12.897
Provisiones para riesgos y cargas	24.195	10.735
Fondo para riesgos bancarios generales	–	–
Recursos propios	262.895	246.933
Beneficio neto	44.168	42.259
<i>Total</i>	2.597.339	2.272.391
Avalés y otras cauciones	361.387	286.015
<i>Pro memoria: Otros recursos intermediados</i>	453.973	350.439
Cuentas de resultados	2003	2002
Productos de empleos	141.125	137.673
– Costes de recursos	35.316	38.152
= <i>Margen de intermediación</i>	105.809	99.521
+ Productos de servicios	28.170	26.696
+ Resultados de operaciones financieras	1.143	1.318
= <i>Margen ordinario</i>	135.122	127.535
– Costes operativos	44.531	41.917
– Amortizaciones	3.030	2.957
+ Otros resultados de explotación (neto)	(2.642)	(2.672)
= <i>Margen de explotación</i>	84.919	79.989
– Amortización y provisiones para insolvencias ..	15.310	14.201
– Saneamiento de inmovilizaciones financieras ..	–	–
– Dotación al fondo para riesgos bancarios gral. ..	–	–
+ Resultados extraordinarios (neto)	(896)	(113)
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	68.713	65.675
– Impuesto sobre beneficios	24.545	23.416
= <i>Beneficio neto</i>	44.168	42.259
Dividendo	17.527	16.919
+ Beneficio retenido	26.641	25.340

Banco de Vasconia

Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	34.572	32.246
Deudas del Estado	2.608	351
Entidades de crédito	81.985	67.119
Créditos sobre clientes	2.040.374	1.654.149
Obligaciones y otros valores de renta fija	48.790	51.319
Acciones y otros títulos de renta variable	436	590
Participaciones	—	—
Participaciones en empresas del grupo	180	—
Activos inmateriales	80	94
Activos materiales	22.243	21.624
Cuentas de periodificación	7.292	7.362
Otros activos	39.486	24.787
<i>Total</i>	2.278.046	1.859.641
Pasivo		
Entidades de crédito	916.213	565.418
Débitos a clientes	1.057.050	1.004.814
Débitos representados por valores negociables ..	65.646	51.549
Otros pasivos	45.394	62.401
Cuentas de periodificación	11.683	12.025
Provisiones para riesgos y cargas	21.330	16.568
Fondo para riesgos bancarios generales	—	—
Recursos propios	134.437	121.849
Beneficio neto	26.293	25.017
<i>Total</i>	2.278.046	1.859.641
Avales y otras cauciones	246.268	199.193
<i>Pro memoria: Otros recursos intermediados</i>	645.396	564.700
Cuentas de resultados	2003	2002
Productos de empleos	103.776	102.074
— Costes de recursos	32.462	35.936
= <i>Margen de intermediación</i>	71.314	66.138
+ Productos de servicios	24.635	24.124
+ Resultados de operaciones financieras	1.031	1.162
= <i>Margen ordinario</i>	96.980	91.424
— Costes operativos	34.117	32.628
— Amortizaciones	2.527	2.567
+ Otros resultados de explotación (neto)	(1.795)	(1.753)
= <i>Margen de explotación</i>	58.541	54.476
— Amortización y provisiones para insolvencias ..	15.177	12.879
— Saneamiento de inmovilizaciones financieras ..	—	—
— Dotación al fondo para riesgos bancarios gral. ..	—	—
+ Resultados extraordinarios (neto)	(3.193)	(5.967)
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	40.171	35.630
— Impuesto sobre beneficios	13.878	10.613
= <i>Beneficio neto</i>	26.293	25.017
Dividendo	10.496	10.112
+ Beneficio retenido	15.797	14.905

Banco Popular Hipotecario

Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	239	1.343
Deudas del Estado	—	—
Entidades de crédito	5.163	—
Créditos sobre clientes	1.678.590	1.601.553
Obligaciones y otros valores de renta fija	—	—
Acciones y otros títulos de renta variable	—	—
Participaciones	—	—
Participaciones en empresas del grupo	—	—
Activos inmateriales	—	—
Activos materiales	787	1.285
Cuentas de periodificación	4.743	6.753
Otros activos	7.131	7.870
<i>Total</i>	1.696.653	1.618.804
Pasivo		
Entidades de crédito	1.516.776	1.397.200
Débitos a clientes	16.454	68.659
Débitos representados por valores negociables ..	—	—
Otros pasivos	4.578	4.372
Cuentas de periodificación	3.724	11.361
Provisiones para riesgos y cargas	3.240	3.296
Fondo para riesgos bancarios generales	9.402	9.402
Recursos propios	124.514	116.543
Beneficio neto	17.965	7.971
<i>Total</i>	1.696.653	1.618.804
Avales y otras cauciones	150.292	191.333
<i>Pro memoria: Otros recursos intermediados</i>	722	1.556
Cuentas de resultados	2003	2002
Productos de empleos	76.524	81.789
— Costes de recursos	42.312	49.920
= <i>Margen de intermediación</i>	34.212	31.869
+ Productos de servicios	2.052	261
+ Resultados de operaciones financieras	—	—
= <i>Margen ordinario</i>	36.264	32.130
— Costes operativos	1.716	1.855
— Amortizaciones	57	72
+ Otros resultados de explotación (neto)	(104)	(57)
= <i>Margen de explotación</i>	34.387	30.146
— Amortización y provisiones para insolvencias ..	5.903	4.392
— Saneamiento de inmovilizaciones financieras ..	—	—
— Dotación al fondo para riesgos bancarios gral. ..	—	9.402
+ Resultados extraordinarios (neto)	334	284
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	28.818	16.636
— Impuesto sobre beneficios	10.853	8.665
= <i>Beneficio neto</i>	17.965	7.971
Dividendo	—	—
+ Beneficio retenido	17.965	7.971

Bancopopular-e

Popular Banca Privada

Balances de situación	31.12.03	31.12.02	Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo			Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	2.030	1.336	Caja y depósitos en bancos centrales	430	404
Deudas del Estado	–	–	Deudas del Estado	–	–
Entidades de crédito	4.304	6.656	Entidades de crédito	71.346	49.094
Créditos sobre clientes	424.350	227.709	Créditos sobre clientes	54.540	10.872
Obligaciones y otros valores de renta fija	–	–	Obligaciones y otros valores de renta fija	–	–
Acciones y otros títulos de renta variable	–	–	Acciones y otros títulos de renta variable	–	36
Participaciones	–	–	Participaciones	–	–
Participaciones en empresas del grupo	–	–	Participaciones en empresas del grupo	4.044	–
Activos inmateriales	152	233	Activos inmateriales	226	312
Activos materiales	1.016	546	Activos materiales	4.660	4.089
Cuentas de periodificación	860	640	Cuentas de periodificación	2.635	1.654
Otros activos	2.245	4.587	Otros activos	2.231	311
<i>Total</i>	434.957	241.707	<i>Total</i>	140.112	66.772
Pasivo			Pasivo		
Entidades de crédito	235.949	105.811	Entidades de crédito	22.198	1.581
Débitos a clientes	171.321	111.035	Débitos a clientes	92.742	44.865
Débitos representados por valores negociables ..	–	–	Débitos representados por valores negociables ..	–	–
Otros pasivos	1.262	751	Otros pasivos	1.479	566
Cuentas de periodificación	4.557	2.972	Cuentas de periodificación	3.716	1.408
Provisiones para riesgos y cargas	–	–	Provisiones para riesgos y cargas	108	18
Fondo para riesgos bancarios generales	–	–	Fondo para riesgos bancarios generales	–	–
Recursos propios	21.138	20.466	Recursos propios	21.633	19.542
Beneficio neto	730	672	Resultado neto	(1.764)	(1.208)
<i>Total</i>	434.957	241.707	<i>Total</i>	140.112	66.772
Avalés y otras cauciones	45	16	Avalés y otras cauciones	10.035	462
<i>Pro memoria: Otros recursos intermediados</i>	2.090	712	<i>Pro memoria: Otros recursos intermediados</i>	1.156.559	802.916
Cuentas de resultados	2003	2002	Cuentas de resultados	2003	2002
Productos de empleos	18.480	15.070	Productos de empleos	2.980	1.483
– Costes de recursos	8.476	6.855	– Costes de recursos	753	480
= <i>Margen de intermediación</i>	10.004	8.215	= <i>Margen de intermediación</i>	2.227	1.003
+ Productos de servicios	881	107	+ Productos de servicios	8.674	8.506
+ Resultados de operaciones financieras	13	(25)	+ Resultados de operaciones financieras	1	7
= <i>Margen ordinario</i>	10.898	8.297	= <i>Margen ordinario</i>	10.902	9.516
– Costes operativos	4.543	3.674	– Costes operativos	11.446	9.921
– Amortizaciones	164	122	– Amortizaciones	789	656
+ Otros resultados de explotación (neto)	(67)	(24)	+ Otros resultados de explotación (neto)	(40)	(133)
= <i>Margen de explotación</i>	6.124	4.477	= <i>Margen de explotación</i>	(1.373)	(1.194)
– Amortización y provisiones para insolvencias ..	4.612	4.649	– Amortización y provisiones para insolvencias ..	372	143
– Saneamiento de inmovilizaciones financieras ..	–	–	– Saneamiento de inmovilizaciones financieras ..	–	–
– Dotación al fondo para riesgos bancarios gral. ..	–	–	– Dotación al fondo para riesgos bancarios gral. ..	–	–
+ Resultados extraordinarios (neto)	(65)	(79)	+ Resultados extraordinarios (neto)	(174)	(45)
= <i>Resultado antes de impuestos</i>	1.447	(251)	= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	(1.919)	(1.382)
– Impuesto sobre beneficios	717	(923)	– Impuesto sobre beneficios	(155)	(174)
= <i>Resultado neto</i>	730	672	= <i>Resultado neto</i>	(1.764)	(1.208)
Dividendo	–	–	Dividendo	–	–
+ Beneficio retenido	730	672	+ Beneficio retenido	(1.764)	(1.208)

Banco Popular France

Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	3.820	5.960
Deudas del Estado	—	—
Entidades de crédito	180.345	204.955
Créditos sobre clientes	146.511	100.046
Obligaciones y otros valores de renta fija	10.020	8.008
Acciones y otros títulos de renta variable	—	—
Participaciones	—	—
Participaciones en empresas del grupo	8	8
Activos inmateriales	18.553	18.553
Activos materiales	7.327	7.943
Cuentas de periodificación	2.186	4.389
Otros activos	4.326	3.067
<i>Total</i>	373.096	352.929
Pasivo		
Entidades de crédito	4.695	4.481
Débitos a clientes	322.633	305.384
Débitos representados por valores negociables	—	—
Otros pasivos	2.349	3.117
Cuentas de periodificación	4.896	3.963
Provisiones para riesgos y cargas	—	—
Fondo para riesgos bancarios generales	—	—
Recursos propios	35.986	34.245
Beneficio neto	2.537	1.739
<i>Total</i>	373.096	352.929
Avalés y otras cauciones	23.630	12.494
Cuentas de resultados	2003	2002
Productos de empleos	13.042	13.269
— Costes de recursos	4.566	5.573
= <i>Margen de intermediación</i>	8.476	7.696
+ Productos de servicios	6.649	5.501
+ Resultados de operaciones financieras	64	72
= <i>Margen ordinario</i>	15.189	13.269
— Costes operativos	10.074	9.875
— Amortizaciones	847	932
+ Otros resultados de explotación (neto)	(191)	(249)
= <i>Margen de explotación</i>	4.077	2.213
— Amortización y provisiones para insolvencias	345	(32)
— Saneamiento de inmovilizaciones financieras	—	—
— Dotación al fondo para riesgos bancarios gral.	—	—
+ Resultados extraordinarios (neto)	259	399
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	3.991	2.644
— Impuesto sobre beneficios	1.454	905
= <i>Beneficio neto</i>	2.537	1.739
Dividendo	—	—
+ <i>Beneficio retenido</i>	2.537	1.739

Banco Nacional de Crédito

Balances de situación	31.12.03
Activo	
Caja y depósitos en bancos centrales	121.888
Deudas del Estado	—
Entidades de crédito	236.675
Créditos sobre clientes	3.382.006
Obligaciones y otros valores de renta fija	62.763
Acciones y otros títulos de renta variable	7.046
Participaciones	4.195
Participaciones en empresas del grupo	380
Activos inmateriales	2.877
Activos materiales	111.837
Cuentas de periodificación	23.368
Otros activos	126.267
Pérdidas en sociedades consolidadas	1.140
<i>Total</i>	4.080.442
Pasivo	
Entidades de crédito	1.062.506
Débitos a clientes	2.555.511
Débitos representados por valores negociables	41.964
Pasivos subordinados	24.964
Otros pasivos	64.630
Cuentas de periodificación	21.710
Provisiones para riesgos y cargas	35.428
Fondo para riesgos bancarios generales	—
Recursos propios	259.221
Beneficio neto	14.508
<i>Total</i>	4.080.442
Avalés y otras cauciones	190.587
<i>Pro memoria: Otros recursos intermediados</i>	274.705
Cuentas de resultados (*)	2003
Productos de empleos	110.706
— Costes de recursos	58.987
= <i>Margen de intermediación</i>	51.719
+ Productos de servicios	10.039
+ Resultados de operaciones financieras	1.014
= <i>Margen ordinario</i>	62.772
— Costes operativos	30.599
— Amortizaciones	3.310
+ Otros resultados de explotación (neto)	(28)
= <i>Margen de explotación</i>	28.835
— Amortización y provisiones para insolvencias	4.301
— Saneamiento de inmovilizaciones financieras	—
— Dotación al fondo para riesgos bancarios gral.	—
+ Resultados extraordinarios (neto)	(3.936) (**)
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	20.598
— Impuesto sobre beneficios	6.090
= <i>Beneficio neto (*)</i>	14.508
Dividendo	—
+ <i>Beneficio retenido</i>	14.508

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

(**) Incluye 3.546 miles de € de saneamientos que no están incluidos en otras líneas de la cuenta de resultados.

FILIALES FINANCIERAS Y DE SERVICIOS

El Grupo Banco Popular comprende otras sociedades especializadas que cubren la práctica totalidad de los servicios financieros y de previsión.

Las más importantes son dos sociedades de factoring (Heller Factoring Española y Heller Factoring Portuguesa), que operan en los mercados que les dan su nombre, otra de renting de bienes de equipo (Popular de Renting), dos gestoras de fondos de inversión (Sogeval y Popular Gestión Privada), una sociedad de administración de carteras (Gestora Europea de Inversiones), una sociedad de valores miembro de Bolsa (Popular Bolsa), dos gestoras de planes de pensiones (Europensiones y Popular Previsión Privada), una compañía de seguros de vida (Eurovida) y una sociedad de capital riesgo (Popular de Participaciones Financieras).

Estas entidades son filiales al 100% de Banco Popular con las siguientes excepciones: la participación del Grupo en las dos sociedades de factoring es del 50% y el 49,8% respectivamente junto con GE Capital, en Popular Gestión Privada y Popular Previsión Privada es del 60%, ostentando el banco Dexia-BIL el resto del capital y en Europensiones y Eurovida posee el 51% y el 49% respectivamente, siendo titular del resto del capital el grupo asegurador alemán Allianz.

Debido a la mayoría de control que posee Popular o, en su caso, en virtud de los acuerdos existentes con los socios externos, estas sociedades están regidas con el criterio de unidad de gestión del Grupo, por lo que les son aplicables las consideraciones hechas a lo largo de este Informe.

A continuación se presentan los estados financieros resumidos de estas sociedades a 31 de diciembre de 2003 y de 2002 (Datos en miles de €).

Heller Factoring Española

	31.12.03	31.12.02
Balances de situación		
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	195	30
Deudas del Estado	—	—
Entidades de crédito	15.427	3.929
Créditos sobre clientes	362.644	290.001
Obligaciones y otros valores de renta fija	—	—
Acciones y otros títulos de renta variable	—	—
Participaciones	—	—
Participaciones en empresas del grupo	—	—
Activos inmateriales	31	44
Activos materiales	412	460
Cuentas de periodificación	75	153
Otros activos	1.167	567
<i>Total</i>	379.951	295.184
Pasivo		
Entidades de crédito	310.627	237.959
Débitos a clientes	—	—
Débitos representados por valores negociables	—	—
Otros pasivos	34.422	24.581
Cuentas de periodificación	2.622	2.812
Provisiones para riesgos y cargas	245	254
Fondo para riesgos bancarios generales	376	376
Recursos propios	29.201	27.374
Beneficio neto	2.458	1.828
<i>Total</i>	379.951	295.184
Avalés y otras cauciones	24.510	25.388
Cuentas de resultados	2003	2002
Productos de empleos	10.497	10.696
— Costes de recursos	6.372	7.702
= <i>Margen de intermediación</i>	4.125	2.994
+ Productos de servicios	5.681	4.911
+ Resultados de operaciones financieras	(2)	(1)
= <i>Margen ordinario</i>	9.804	7.904
— Costes operativos	2.698	2.557
— Amortizaciones	89	95
+ Otros resultados de explotación (neto)	265	174
= <i>Margen de explotación</i>	7.282	5.426
— Amortización y provisiones para insolvencias ..	3.049	2.131
— Saneamiento de inmovilizaciones financieras ..	—	—
+ Resultados extraordinarios (neto)	(302)	(243)
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	3.931	3.052
— Impuesto sobre beneficios	1.473	1.224
= <i>Beneficio neto</i>	2.458	1.828
Dividendo	—	—
+ Beneficio retenido	2.458	1.828

Heller Factoring Portuguesa

Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	1	1
Deudas del Estado	–	–
Entidades de crédito	5	2
Créditos sobre clientes	229.178	219.354
Obligaciones y otros valores de renta fija	–	–
Acciones y otros títulos de renta variable	–	–
Participaciones	–	–
Participaciones en empresas del grupo	–	–
Activos inmateriales	206	49
Activos materiales	2.850	2.819
Cuentas de periodificación	30	66
Otros activos	42	189
<i>Total</i>	232.312	222.480
Pasivo		
Entidades de crédito	173.181	142.129
Débitos a clientes	–	–
Débitos representados por valores negociables	–	24.940
Otros pasivos	25.353	24.042
Cuentas de periodificación	588	833
Provisiones para riesgos y cargas	–	–
Fondo para riesgos bancarios generales	–	–
Recursos propios	30.508	27.819
Beneficio neto	2.682	2.717
<i>Total</i>	232.312	222.480

Popular de Renting

Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo		
Accionistas	1.442	1.442
Inmovilizaciones materiales	85.207	78.758
Inmovilizaciones inmateriales	62	55
Deudores	4.053	9.533
Tesorería	–	4
Cuentas de periodificación	134	103
Otros activos	–	2
<i>Total</i>	90.898	89.897
Pasivo		
Entidades de crédito	77.812	78.839
Acreedores comerciales	3.912	3.451
Otros pasivos	2.376	1.634
Cuentas de periodificación	1.750	1.947
Provisiones para riesgos	20	–
Recursos propios	4.026	3.488
Beneficio neto	1.002	538
<i>Total</i>	90.898	89.897

Cuentas de resultados

	2003	2002
Productos de empleos	8.013	8.668
– Costes de recursos	4.680	5.398
= <i>Margen de intermediación</i>	3.333	3.270
+ Productos de servicios	3.708	3.841
+ Resultados de operaciones financieras	–	–
= <i>Margen ordinario</i>	7.041	7.111
– Costes operativos	2.660	2.638
– Amortizaciones	156	167
+ Otros resultados de explotación (neto)	120	57
= <i>Margen de explotación</i>	4.345	4.363
– Amortización y provisiones para insolvencias	273	272
– Saneamiento de inmovilizaciones financieras	–	–
+ Resultados extraordinarios (neto)	(48)	7
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	4.024	4.098
– Impuesto sobre beneficios	1.342	1.381
= <i>Beneficio neto</i>	2.682	2.717
Dividendo	1.073	–
+ Beneficio retenido	1.609	2.717

Cuentas de resultados

	2003	2002
Ingresos de explotación	24.948	17.247
– Gastos de explotación	20.452	14.147
= <i>Margen de explotación</i>	4.496	3.100
+ Resultados financieros (neto)	(2.933)	(2.281)
+ Resultados extraordinarios (neto)	(11)	9
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	1.552	828
– Impuesto sobre beneficios	550	290
= <i>Beneficio neto</i>	1.002	538
Dividendo	–	–
+ Beneficio retenido	1.002	538

Sogeval

Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	–	–
Deudas del Estado	–	–
Entidades de crédito	116.645	85.072
Créditos sobre clientes	7.902	6.644
Obligaciones y otros valores de renta fija	–	20.751
Acciones y otros títulos de renta variable	2.821	4.984
Participaciones	–	–
Participaciones en empresas del grupo	–	–
Activos inmateriales	43	41
Activos materiales	2.428	2.597
Cuentas de periodificación	77	852
Otros activos	163	35
<i>Total</i>	130.079	120.976
Pasivo		
Entidades de crédito	–	–
Débitos a clientes	–	–
Débitos representados por valores negociables ..	–	–
Otros pasivos	9.902	9.003
Cuentas de periodificación	413	25
Provisiones para riesgos y cargas	–	–
Fondo para riesgos bancarios generales	–	–
Recursos propios	111.707	104.401
Beneficio neto	8.057	7.547
<i>Total</i>	130.079	120.976
<i>Pro memoria: Patrimonios gestionados</i>	6.708.522	5.518.191
Cuentas de resultados	2003	2002
Productos de empleos	2.634	3.717
– Costes de recursos	1	2
= <i>Margen de intermediación</i>	2.633	3.715
+ Productos de servicios	13.244	11.821
+ Resultados de operaciones financieras	488	(910)
= <i>Margen ordinario</i>	16.365	14.626
– Costes operativos	3.437	3.115
– Amortizaciones	195	220
+ Otros resultados de explotación (neto)	160	160
= <i>Margen de explotación</i>	12.893	11.451
– Amortización y provisiones para insolvencias ..	–	–
– Saneamiento de inmovilizaciones financieras ..	–	–
+ Resultados extraordinarios (neto)	(479)	32
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	12.414	11.483
– Impuesto sobre beneficios	4.357	3.936
= <i>Beneficio neto</i>	8.057	7.547
Dividendo	240	240
+ Beneficio retenido	7.817	7.307

Popular Gestión Privada

Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	2	2
Deudas del Estado	–	–
Entidades de crédito	4.099	4.218
Créditos sobre clientes	778	628
Obligaciones y otros valores de renta fija	–	–
Acciones y otros títulos de renta variable	18	18
Participaciones	–	–
Participaciones en empresas del grupo	–	–
Activos inmateriales	4	18
Activos materiales	50	79
Cuentas de periodificación	84	75
Otros activos	–	1
<i>Total</i>	5.035	5.039
Pasivo		
Entidades de crédito	–	–
Débitos a clientes	–	–
Débitos representados por valores negociables ..	–	–
Otros pasivos	846	481
Cuentas de periodificación	187	503
Provisiones para riesgos y cargas	–	–
Fondo para riesgos bancarios generales	–	–
Recursos propios	3.739	3.704
Beneficio neto	263	351
<i>Total</i>	5.035	5.039
<i>Pro memoria: Patrimonios gestionados</i>	978.611	543.797
Cuentas de resultados	2003	2002
Productos de empleos	111	131
– Costes de recursos	–	–
= <i>Margen de intermediación</i>	111	131
+ Productos de servicios	1.904	2.103
+ Resultados de operaciones financieras	–	–
= <i>Margen ordinario</i>	2.015	2.234
– Costes operativos	1.540	1.666
– Amortizaciones	26	24
+ Otros resultados de explotación (neto)	–	–
= <i>Margen de explotación</i>	449	544
– Amortización y provisiones para insolvencias ..	–	–
– Saneamiento de inmovilizaciones financieras ..	–	–
+ Resultados extraordinarios (neto)	(38)	(3)
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	411	541
– Impuesto sobre beneficios	148	190
= <i>Beneficio neto</i>	263	351
Dividendo	–	315
+ Beneficio retenido	263	36

Gestora Europea de Inversiones

Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	—	—
Deudas del Estado	—	—
Entidades de crédito	965	915
Créditos sobre clientes	139	136
Obligaciones y otros valores de renta fija	2.555	2.684
Acciones y otros títulos de renta variable	1	11
Participaciones	—	—
Participaciones en empresas del grupo	—	—
Activos inmateriales	2	5
Activos materiales	4	7
Cuentas de periodificación	2	17
Otros activos	16	5
<i>Total</i>	3.684	3.780
<i>Pro memoria: Patrimonios gestionados</i>	327.493	304.709
Cuentas de resultados	2003	2002
Productos de empleos	84	121
— Costes de recursos	—	—
= <i>Margen de intermediación</i>	84	121
+ Productos de servicios	433	482
+ Resultados de operaciones financieras	10	92
= <i>Margen ordinario</i>	527	695
— Costes operativos	588	592
— Amortizaciones	6	9
+ Otros resultados de explotación (neto)	—	—
= <i>Margen de explotación</i>	(67)	94
— Amortización y provisiones para insolvencias	—	3
— Saneamiento de inmovilizaciones financieras	—	—
+ Resultados extraordinarios (neto)	3	(1)
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	(64)	90
— Impuesto sobre beneficios	1	28
= <i>Beneficio neto</i>	(65)	62
Dividendo	—	—
+ <i>Beneficio retenido</i>	(65)	62

Popular Bolsa

Balances de situación	31.12.03	31.12.02
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	—	—
Deudas del Estado	—	—
Entidades de crédito	7.096	6.351
Créditos sobre clientes	14	26
Obligaciones y otros valores de renta fija	4.497	4.499
Acciones y otros títulos de renta variable	1.334	491
Participaciones	—	—
Participaciones en empresas del grupo	—	—
Activos inmateriales	—	—
Activos materiales	45	65
Cuentas de periodificación	9	9
Otros activos	10	10
<i>Total</i>	13.005	11.451
Pasivo		
Entidades de crédito	—	—
Débitos a clientes	—	—
Débitos representados por valores negociables	—	—
Otros pasivos	4.063	2.562
Cuentas de periodificación	459	553
Provisiones para riesgos y cargas	—	—
Fondo para riesgos bancarios generales	—	—
Recursos propios	7.024	7.023
Beneficio neto	1.459	1.313
<i>Total</i>	13.005	11.451
<i>Pro memoria: Otros recursos intermediados</i>	—	—
Cuentas de resultados	2003	2002
Productos de empleos	607	602
— Costes de recursos	—	—
= <i>Margen de intermediación</i>	607	602
+ Productos de servicios	3.302	3.217
+ Resultados de operaciones financieras	57	(208)
= <i>Margen ordinario</i>	3.966	3.611
— Costes operativos	1.604	1.607
— Amortizaciones	30	48
+ Otros resultados de explotación (neto)	(43)	(13)
= <i>Margen de explotación</i>	2.289	1.943
— Amortización y provisiones para insolvencias	—	—
— Saneamiento de inmovilizaciones financieras	—	—
+ Resultados extraordinarios (neto)	(89)	—
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	2.200	1.943
— Impuesto sobre beneficios	741	630
= <i>Beneficio neto</i>	1.459	1.313
Dividendo	1.455	1.313
+ <i>Beneficio retenido</i>	4	—

Europensiones
Popular Previsión Privada

Balances de situación		31.12.03	31.12.02	Balances de situación		31.12.03	31.12.02
Activo				Activo			
Caja y depósitos en bancos centrales	—	—		Caja y depósitos en bancos centrales	—	1	
Deudas del Estado	3.019	3.217		Deudas del Estado	—	—	
Entidades de crédito	30.455	26.749		Entidades de crédito	1.034	1.039	
Créditos sobre clientes	3.096	2.775		Créditos sobre clientes	25	26	
Obligaciones y otros valores de renta fija	1.940	3.864		Obligaciones y otros valores de renta fija	—	—	
Acciones y otros títulos de renta variable	968	1.267		Acciones y otros títulos de renta variable	1	1	
Participaciones	—	—		Participaciones	—	—	
Participaciones en empresas del grupo	—	—		Participaciones en empresas del grupo	—	—	
Activos inmateriales	37	62		Activos inmateriales	—	—	
Activos materiales	179	216		Activos materiales	—	—	
Cuentas de periodificación	108	308		Cuentas de periodificación	—	1	
Otros activos	26	17		Otros activos	—	—	
<i>Total</i>	39.828	38.475		<i>Total</i>	1.060	1.068	
Pasivo				Pasivo			
Entidades de crédito	—	—		Entidades de crédito	—	—	
Débitos a clientes	—	—		Débitos a clientes	—	—	
Débitos representados por valores negociables ..	—	—		Débitos representados por valores negociables ..	—	—	
Otros pasivos	3.816	3.342		Otros pasivos	63	29	
Cuentas de periodificación	1.166	961		Cuentas de periodificación	20	57	
Provisiones para riesgos y cargas	—	—		Provisiones para riesgos y cargas	—	—	
Fondo para riesgos bancarios generales	—	—		Fondo para riesgos bancarios generales	—	—	
Recursos propios	18.795	18.795		Recursos propios	944	940	
Beneficio neto	16.051	15.377		Beneficio neto	33	42	
<i>Total</i>	39.828	38.475		<i>Total</i>	1.060	1.068	
<i>Pro memoria: Patrimonios gestionados</i>	2.671.882	2.418.097		<i>Pro memoria: Patrimonios gestionados</i>	14.811	15.349	
Cuentas de resultados		2003	2002	Cuentas de resultados		2003	2002
Productos de empleos	880	1.229		Productos de empleos	22	32	
— Costes de recursos	—	—		— Costes de recursos	—	—	
= <i>Margen de intermediación</i>	880	1.229		= <i>Margen de intermediación</i>	22	32	
+ Productos de servicios	27.420	26.384		+ Productos de servicios	139	147	
+ Resultados de operaciones financieras	85	294		+ Resultados de operaciones financieras	—	—	
= <i>Margen ordinario</i>	28.385	27.907		= <i>Margen ordinario</i>	161	179	
— Costes operativos	3.640	4.194		— Costes operativos	108	114	
— Amortizaciones	92	107		— Amortizaciones	—	—	
+ Otros resultados de explotación (neto)	—	—		+ Otros resultados de explotación (neto)	—	—	
= <i>Margen de explotación</i>	24.653	23.606		= <i>Margen de explotación</i>	53	65	
— Amortización y provisiones para insolvencias ..	—	—		— Amortización y provisiones para insolvencias ..	—	—	
— Saneamiento de inmovilizaciones financieras ..	—	—		— Saneamiento de inmovilizaciones financieras ..	—	—	
+ Resultados extraordinarios (neto)	58	35		+ Resultados extraordinarios (neto)	(2)	—	
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	24.711	23.641		= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	51	65	
— Impuesto sobre beneficios	8.660	8.264		— Impuesto sobre beneficios	18	23	
= <i>Beneficio neto</i>	16.051	15.377		= <i>Beneficio neto</i>	33	42	
Dividendo	14.446	15.377		Dividendo	—	38	
+ <i>Beneficio retenido</i>	1.605	—		+ <i>Beneficio retenido</i>	33	4	

Eurovida
Balances de situación

	31.12.03	31.12.02
Activo		
Inmovilizado	175	212
Inversiones	572.112	504.264
Provisiones técnicas reaseguro	3.024	3.407
Créditos	291	215
Cuentas de ajuste y periodificación	8.876	7.881
Efectivo en bancos, cajas y cheques	560	837
<i>Total</i>	<i>585.038</i>	<i>516.816</i>
Pasivo		
Provisiones técnicas	538.995	477.863
Provisión de responsabilidades y gastos	753	259
Depósitos recibidos y reaseguros cedidos	3.024	3.407
Deudas	5.926	5.173
Cuentas de ajuste y periodificación	—	663
Recursos propios	19.321	16.789
Beneficio neto	17.019	12.662
<i>Total</i>	<i>585.038</i>	<i>516.816</i>

Cuentas de resultados

	2003	2002
Primas adquiridas	144.643	126.694
+ Otros ingresos financieros (neto)	36.177	(10.170)
- Prestaciones pagadas	83.482	84.669
- Incremento de provisiones	60.483	665
- Comisiones y otros gastos (neto)	8.261	7.608
- Gastos de administración	2.304	2.368
= <i>Resultado técnico negocio directo</i>	<i>26.290</i>	<i>21.214</i>
- Resultado del reaseguro cedido	1.108	963
= <i>Resultado cuenta técnica</i>	<i>25.182</i>	<i>20.251</i>
+ Ingresos financieros del patrimonio (neto)	1.982	(840)
+ Otros ingresos (neto)	(643)	54
- Gastos extraordinarios	—	—
= <i>Beneficio antes de impuestos</i>	<i>26.521</i>	<i>19.465</i>
- Impuesto de sociedades	9.502	6.803
= <i>Beneficio neto</i>	<i>17.019</i>	<i>12.662</i>
Dividendo	13.620	12.100
+ Beneficio retenido	3.399	562

Popular de Participaciones Financieras
Balances de situación

	31.12.03	31.12.02
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	—	—
Deudas del Estado	—	—
Entidades de crédito	18.318	19.056
Créditos sobre clientes	193	—
Obligaciones y otros valores de renta fija	—	—
Acciones y otros títulos de renta variable	17.482	16.488
Participaciones	—	—
Participaciones en empresas del grupo	—	—
Activos inmatrimetales	—	—
Activos materiales	—	—
Cuentas de periodificación	10	18
Otros activos	72	74
<i>Total</i>	<i>36.075</i>	<i>35.636</i>
Pasivo		
Entidades de crédito	—	—
Débitos a clientes	—	—
Débitos representados por valores negociables	—	—
Otros pasivos	561	194
Cuentas de periodificación	1	67
Provisiones para riesgos y cargas	—	—
Fondo para riesgos bancarios generales	—	—
Recursos propios	35.375	36.395
Resultado neto	138	(1.020)
<i>Total</i>	<i>36.075</i>	<i>35.636</i>

Cuentas de resultados

	2003	2002
Productos de empleos	430	702
- Costes de recursos	—	—
= <i>Margen de intermediación</i>	<i>430</i>	<i>702</i>
+ Productos de servicios	(60)	(60)
+ Resultados de operaciones financieras	118	(1.645)
= <i>Margen ordinario</i>	<i>488</i>	<i>(1.003)</i>
- Costes operativos	16	17
- Amortizaciones	—	—
+ Otros resultados de explotación (neto)	—	—
= <i>Margen de explotación</i>	<i>472</i>	<i>(1.020)</i>
- Amortización y provisiones para insolvencias	—	—
- Saneamiento de inmovilizaciones financieras	—	—
+ Resultados extraordinarios (neto)	1	—
= <i>Resultado antes de impuestos</i>	<i>473</i>	<i>(1.020)</i>
- Impuesto sobre beneficios	335	—
= <i>Resultado neto</i>	<i>138</i>	<i>(1.020)</i>
Dividendo	—	—
+ Beneficio retenido	<i>138</i>	<i>(1.020)</i>

Cuentas Anuales

Informe de auditores independientes

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Paseo de la Castellana, 43
28006 Madrid
Tel. +34 915 684 400
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Banco Popular Español, S.A. y su Grupo consolidado

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Popular Español, S.A. y su Grupo consolidado que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Conjuntamente con los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidados de los ejercicios 2003 y 2002, los Administradores presentan, a efectos comparativos, los correspondientes a los tres ejercicios anteriores, 2001, 2000 y 1999. Nuestra opinión se refiere únicamente a las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002. Los ejercicios 2001, 2000 y 1999 fueron auditados por nosotros habiendo emitido en dicho momento una opinión sin salvedades sobre dichas cuentas anuales consolidadas.

Según se indica en el apartado p) de la Nota (2) "Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados" de la memoria adjunta, y teniendo en cuenta el acuerdo adoptado por las Juntas Generales de Accionistas del Banco Popular Español, S.A. y de determinados bancos filiales del ejercicio 2003, se ha efectuado en diciembre de 2003 el traspaso de 147 millones de euros de "Reservas voluntarias" a una cuenta específica de pasivo dentro del grupo "Provisiones para riesgos y cargas" para realizar un plan de preajustaciones anticipadas que forma parte de los programas de gestión orientados a mejorar la eficiencia de los costes operativos. Dicho traspaso fue autorizado por Banco de España con fecha 19 de diciembre de 2003, de acuerdo con lo establecido en la Norma 13-4 de la Circular 4/91. Adicionalmente, conforme a la autorización del Banco de España, se ha contabilizado el correspondiente impuesto anticipado por importe de 51,5 millones de euros en la cuenta "Otros activos" con abono a "Reservas voluntarias".

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Popular Español, S.A. y de su Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Banco Popular Español, S.A. y de su Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco y de su Grupo consolidado.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Antonio Gómez Pidalgo
Socio-Auditor de Cuentas

29 de enero de 2004

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja E7.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3^a
Inscrita en el R.O.A.C. con el número 90242 - CIF: B-79031298

PwC-B14

Responsabilidad de la información

La Dirección General del Banco, en su calidad de órgano técnico y ejecutivo de gobierno del mismo de acuerdo con el artículo 22 de los Estatutos Sociales, se responsabiliza de la preparación y presentación de toda la documentación financiera que aparece en las páginas siguientes.

En opinión de la Dirección, la información presentada responde fielmente a la realidad y los procesos operativos y contables están de acuerdo con las normas legales y administrativas en vigor y con las instrucciones y recomendaciones del Banco de España.

Con este fin, se han establecido procedimientos, que se revisan y perfeccionan periódicamente, que están estudiados para asegurar un registro contable consistente de las operaciones mediante un sistema adecuado de controles internos.

Estos procedimientos incluyen, de una parte, el control de gestión mensual a todos los niveles de decisión, el examen y aprobación de las operaciones dentro de un sistema formal de delegaciones, la formación permanente y profesionalización del personal y la emisión y actualización de manuales y normas de actuación. De otra parte, está institucionalizada, incluso organizativamente, la independencia profesional de actuación de los correspondientes órganos de control.

Las cuentas anuales, que han sido auditadas por la firma PricewaterhouseCoopers, incluyen las explicaciones y los detalles que se consideran necesarios para una mejor comprensión de los balances y cuentas de resultados. Para profundizar en el contenido de estas cuentas, teniendo presente los hechos o resultados significativos que les afectan, es imprescindible remitirse al Informe de Gestión que aparece en páginas anteriores en este documento.

Grupo Banco Popular

Balances consolidados (Notas 1,2,3 y 4)

Miles de €

Activo	31 de diciembre				
	2003	2002	2001	2000	1999
Caja y depósitos en bancos centrales	1.080.289	683.317	1.887.105	412.106	565.729
Caja	411.184	363.890	347.096	270.284	275.066
Banco de España	572.403	314.313	1.530.168	131.612	287.258
Otros bancos centrales	96.702	5.114	9.841	10.210	3.405
Deudas del Estado (Nota 5)	28.008	129.346	623.813	302.689	498.333
Entidades de crédito (Nota 6)	4.564.212	4.706.692	4.968.925	5.466.607	4.701.077
A la vista	152.777	182.830	253.897	178.243	204.161
Otros créditos	4.411.435	4.523.862	4.715.028	5.288.364	4.496.916
Créditos sobre clientes (Nota 7)	43.466.605	33.711.019	27.368.371	22.962.523	18.640.575
Pro memoria: entidades de contrapartida	249.999	—	—	—	—
Obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 8)	555.895	544.143	495.348	591.920	466.415
De emisión pública	132.442	53.490	30.288	23.842	1.519
Otros emisores	423.453	490.653	465.060	568.078	464.896
Pro memoria: títulos propios	—	—	—	—	—
Acciones y otros títulos de renta variable (Nota 9) .	350.309	390.872	122.590	59.944	45.957
Participaciones (Nota 10)	9.908	26.599	23.241	4.897	4.378
En entidades de crédito	—	—	—	—	—
Otras participaciones	9.908	26.599	23.241	4.897	4.378
Participaciones en empresas del grupo (Nota 11)	27.741	22.719	33.282	32.581	30.151
En entidades de crédito	—	—	—	—	—
Otras	27.741	22.719	33.282	32.581	30.151
Activos inmateriales (Nota 13)	20.666	17.938	20.791	13.615	13.500
Gastos de constitución y de primer establecimiento	108	184	55	68	237
Otros gastos amortizables	20.558	17.754	20.736	13.547	13.263
Fondo de comercio de consolidación (Nota 12)	342.374	7.253	33.613	6.160	8.501
Por integración global y proporcional	341.562	3.870	28.308	386	491
Por puesta en equivalencia	812	3.383	5.305	5.774	8.010
Activos materiales (Nota 14)	679.588	568.280	580.594	571.172	589.775
Terrenos y edificios de uso propio	293.814	204.257	204.289	193.768	194.364
Otros inmuebles	73.366	47.401	53.282	64.005	99.439
Mobilario, instalaciones y otros	312.408	316.622	323.023	313.399	295.972
Capital suscrito no desembolsado	—	—	—	—	—
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	—	—	—	—	—
Resto	—	—	—	—	—
Acciones propias	—	—	—	—	—
Pro memoria: nominal	—	—	—	—	—
Otros activos (Nota 15)	1.110.363	890.345	934.273	583.053	528.839
Cuentas de periodificación (Nota 16)	303.507	297.242	299.970	349.480	237.473
Pérdidas en sociedades consolidadas (Nota 26)	71.686	9.355	3.643	1.047	353
Por integración global y proporcional	70.994	9.195	3.505	871	228
Por puesta en equivalencia	668	156	138	176	125
Por diferencias de conversión	24	4	—	—	—
Pérdidas consolidadas del ejercicio	—	—	—	—	—
Del grupo	—	—	—	—	—
De minoritarios	—	—	—	—	—
Total	52.611.151	42.005.120	37.395.559	31.357.794	26.331.056

31 de diciembre

Pasivo	2003	2002	2001	2000	1999
Entidades de crédito (Nota 17)	8.532.526	6.965.943	6.925.077	4.888.588	4.444.183
A la vista	305.472	290.351	276.854	202.174	195.905
A plazo o con preaviso	8.227.054	6.675.592	6.648.223	4.686.414	4.248.278
Débitos a clientes (Nota 18)	28.894.517	23.690.329	22.615.236	20.424.975	17.304.101
Depósitos de ahorro	26.884.112	22.701.258	21.344.593	18.571.635	16.070.278
A la vista	14.600.785	12.597.473	11.862.710	10.678.088	10.086.844
A plazo	12.283.327	10.103.785	9.481.883	7.893.547	5.983.434
Otros débitos	2.010.405	989.071	1.270.643	1.853.340	1.233.823
A la vista	—	—	—	—	—
A plazo	2.010.405	989.071	1.270.643	1.853.340	1.233.823
Pro memoria: entidades de contrapartida	411.042				
Débitos representados por valores negociables (Nota 19)	8.115.381	6.009.968	2.986.466	1.659.162	1.212.083
Bonos y obligaciones en circulación	5.356.512	4.264.766	1.968.146	1.161.888	1.028.330
Pagarés y otros valores	2.758.869	1.745.202	1.018.320	497.274	183.753
Otros pasivos (Nota 15)	1.175.389	923.709	878.951	695.844	595.378
Cuentas de periodificación (Nota 16)	290.100	301.041	301.009	274.261	193.226
Provisiones para riesgos y cargas (Nota 20)	410.444	229.471	282.380	506.697	340.640
Fondo de pensionistas	60.776	—	—	396.966	295.847
Provisiones para impuestos	27.154	24.263	12.207	9.904	9.479
Otras provisiones	322.514	205.208	270.173	99.827	35.314
Fondo para riesgos bancarios generales (Nota 21)	—	—	—	—	—
Diferencia negativa de consolidación (Nota 12)	418	418	444	570	552
Por integración global y proporcional	282	282	18	18	18
Por puesta en equivalencia	136	136	426	552	534
Beneficio consolidado del ejercicio	777.797	687.735	614.164	527.509	465.782
Del Grupo	714.271	633.490	565.282	490.557	432.727
De minoritarios	63.526	54.245	48.882	36.952	33.055
Pasivos subordinados (Nota 22)	454.141	245.356	263.469	207.469	—
Intereses minoritarios (Nota 23):	978.589	663.074	498.347	355.908	163.616
De acciones ordinarias	240.589	225.074	198.347	175.908	163.616
De participaciones preferentes	738.000	438.000	300.000	180.000	—
Capital suscrito (Nota 24)	113.693	108.577	108.577	108.577	108.577
Primas de emisión (Nota 25)	428.720	21.164	21.164	21.164	21.164
Reservas (Nota 25)	1.328.071	1.167.403	1.036.194	910.035	805.195
Reservas de revalorización (Nota 25)	—	—	—	—	—
Reservas en sociedades consolidadas (Nota 26)	1.111.364	990.931	864.080	777.034	676.556
Por integración global y proporcional	1.103.100	983.404	848.354	761.730	659.990
Por puesta en equivalencia	7.372	6.631	14.807	14.394	15.674
Por diferencias de conversión	892	896	919	910	892
Resultados de ejercicios anteriores	1	1	1	1	3
Total	52.611.151	42.005.120	37.395.559	31.357.794	26.331.056
Cuentas de orden					
Pasivos contingentes	6.405.437	5.283.579	4.279.024	3.181.783	2.693.669
Redescuentos, endosos y aceptaciones	—	—	—	—	—
Activos afectos a diversas obligaciones	473	604	578	12.999	24.671
Fianzas, avales y cauciones	5.937.151	4.897.752	3.941.196	2.899.003	2.438.318
Otros pasivos contingentes	467.813	385.223	337.250	269.781	230.680
Compromisos	9.261.521	6.121.536	5.015.418	4.464.278	4.086.788
Cesiones temporales con opción de recompra	—	—	—	—	—
Disponibles por terceros	8.382.087	5.375.722	4.256.861	3.708.572	3.341.086
Otros compromisos	879.434	745.814	758.557	755.706	745.702

Las Notas 1 a 33 y los Anexos I a VI que figuran en la Memoria adjunta forman parte de las Cuentas Anuales consolidadas

Grupo Banco Popular

Cuentas consolidadas de resultados (Notas 1,2,3,4 y 31)

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 31.b)	2.503.435	2.355.978	2.284.119	1.768.400	1.362.862
De los que: de la cartera de renta fija	22.229	29.463	50.604	53.548	34.325
Intereses y cargas asimiladas (Nota 31.b)	735.121	795.750	892.578	649.593	368.663
Rendimientos de la cartera de renta variable (Nota 31.b)	31.584	31.153	10.000	8.002	5.923
De acciones y otros títulos de renta variable	25.446	23.376	1.786	1.270	2.238
De participaciones	537	1.353	1.096	768	162
De participaciones en el grupo	5.601	6.424	7.118	5.964	3.523
Margen de intermediación	1.799.898	1.591.381	1.401.541	1.126.809	1.000.122
Comisiones percibidas (Nota 31.b)	779.815	729.678	703.301	653.375	560.010
Comisiones pagadas (Nota 31.b)	171.977	156.966	135.954	115.954	93.155
Resultados de operaciones financieras (Nota 31.c)	31.715	28.948	44.984	119.491	45.837
Margen ordinario	2.439.451	2.193.041	2.013.872	1.783.721	1.512.814
Otros productos de explotación (Nota 31.e)	2.113	1.901	1.474	1.474	1.333
Gastos generales de administración	841.997	782.775	749.208	667.660	633.923
De personal (Nota 31.d)	596.848	552.354	538.666	477.021	461.650
- de los que: sueldos y salarios	435.221	407.342	393.024	369.109	356.640
cargas sociales	146.987	133.866	132.391	97.059	93.371
- de las que: pensiones	34.879	27.681	29.304	-	-
Otros gastos administrativos	245.149	230.421	210.542	190.639	172.273
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	75.953	67.907	68.203	67.474	66.135
Otras cargas de explotación (Nota 31.e)	37.370	36.157	41.352	39.144	37.430
Margen de explotación	1.486.244	1.308.103	1.156.583	1.010.917	776.659
Resultados netos generados por sdes. puestas en equivalencia	11.742	4.745	5.048	5.771	6.258
Participación en beneficios de sdes. puestas en equivalencia	18.059	13.194	13.300	12.539	9.943
Participación en pérdidas de sdes. puestas en equivalencia	179	672	38	35	-
Correcciones de valor por cobro de dividendo	(6.138)	(7.777)	(8.214)	(6.733)	(3.685)
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 12)	11.815	63.420	8.058	2.351	1.459
Beneficios por operaciones grupo	4.197	3.313	3.283	6.355	353
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	108	139	97	808	19
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-	132	-	-
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	4.089	3.174	3.054	5.547	334
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	-	-	-
Quebrantos por operaciones grupo	3.367	3.205	487	-	-
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	36	-	8	-	-
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-	1	-	-
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	3.331	3.205	478	-	-
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	316.192	235.088	190.617	101.905	65.403
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-	-	-	-	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	9.402	-	-	-
Beneficios extraordinarios (Nota 31.f)	97.614	103.174	32.698	28.361	33.823
Quebrantos extraordinarios (Nota 31.f)	63.241	52.791	146.256	136.734	45.605
Resultado antes de impuestos	1.205.182	1.055.429	852.194	810.414	704.626
Impuesto sobre beneficios (Nota 27)	418.389	365.259	235.461	282.056	238.844
Otros impuestos	8.996	2.435	2.569	849	-
Resultado consolidado del ejercicio	777.797	687.735	614.164	527.509	465.782
Resultado atribuido a la minoría:	63.526	54.245	48.882	36.952	33.055
De acciones ordinarias	45.824	41.972	40.487	35.771	33.055
De participaciones preferentes	17.702	12.273	8.395	1.181	-
Beneficio neto atribuible a accionistas de BPE	714.271	633.490	565.282	490.557	432.727

Las Notas 1 a 33 y los Anexos I a VI que figuran en la Memoria adjunta forman parte de las Cuentas Anuales consolidadas

Memoria

(1) Reseña de Banco Popular Español, bases de presentación de las cuentas anuales, principios de consolidación y patrimonio neto

Reseña de Banco Popular Español

El Banco Popular Español, SA es una entidad de derecho privado, cuyo objeto social es la actividad bancaria, según establece el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, y está sujeta a la normativa y regulación de las entidades bancarias operantes en España.

El Banco Popular fue fundado el 14 de julio de 1926, y está inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 174, folio 44, hoja 5.458, inscripción 1ª. Es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos en establecimientos bancarios. La sede social se encuentra en la calle Velázquez, 34 de Madrid (28001), donde puede consultarse, al igual que en la página web del Banco (www.bancopopular.es), la documentación social y la información pública del Banco y de su grupo consolidado.

El Banco es la sociedad dominante de un Grupo de entidades, cuya actividad controla directa e indirectamente.

Bases de presentación

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

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

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

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

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

Principios contables

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de Banco Popular, se han preparado a partir de los registros contables de cada sociedad siguiendo los principios contables y criterios de valoración generalmente aceptados descritos en la nota 2.

Principios de consolidación

La definición del perímetro de consolidación se ha efectuado de acuerdo con las circulares 4/1991 y 5/1993, de Banco de España, estando constituido por las sociedades del Grupo (consolidadas y no consolidables), sociedades multigrupo y empresas asociadas. El Grupo incluye todas las sociedades en cuyo capital participa el Banco directa o indirectamente en un porcentaje igual o superior al 50 por ciento o, siendo inferior, si el Banco ejerce un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto a este, una unidad de decisión.

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

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

Patrimonio neto

El patrimonio neto contable del Grupo a final de cada año, después de la distribución de beneficios, y su evolución se presenta en el siguiente cuadro. La columna de Banco Popular recoge el importe de las cuentas del balance consolidado: capital suscrito, primas de emisión, reservas, en las que se han practicado los correspondientes ajustes de consolidación imputables al patrimonio neto de la entidad matriz, y reservas de revalorización. En el capítulo dedicado a cada uno de los componentes del patrimonio neto se detallan los importes y conceptos más significativos.

Miles de €	Banco Popular	Reservas en sociedades consolidadas	Total
Saldo al 31.12.1998	1.136.586	694.656	1.831.242
Variaciones:			
Traspaso a fondo para pensionistas	(69.002)	(19.515)	(88.517)
Amortización de capital	(147.893)	—	(147.893)
Traspaso de fondo para pensionistas	15.596	5.767	21.363
Operaciones de consolidación (neto)	(348)	(4.705)	(5.053)
Beneficio neto de 1999	323.788	108.939	432.727
Dividendo correspondiente a 1999	(234.041)	—	(234.041)
Saldo al 31.12.1999	1.024.686	785.142	1.809.828
Variaciones:			
Activación de impuestos por prejubilaciones	7.212	2.195	9.407
Operaciones de consolidación (neto)	7.879	(11.350)	(3.471)
Beneficio neto de 2000	376.290	114.267	490.557
Dividendo correspondiente a 2000	(259.499)	—	(259.499)
Saldo al 31.12.2000	1.156.568	890.254	2.046.822
Variaciones:			
Traspaso para prejubilaciones (neto)	(28.600)	(15.556)	(44.156)
Activación de impuestos por prejubilaciones de años anteriores	20.598	5.696	26.294
Operaciones de consolidación (neto)	17.370	(19.957)	(2.587)
Beneficio neto de 2001	446.604	118.678	565.282
Dividendo correspondiente a 2001	(295.330)	—	(295.330)
Saldo al 31.12.2001	1.317.210	979.115	2.296.325
Variaciones:			
Remanente de prejubilaciones	7.257	5.529	12.786
Traspaso para prejubilaciones (neto)	(22.100)	(10.898)	(32.998)
Operaciones de consolidación (neto)	(5.222)	7.830	2.608
Beneficio neto de 2002	491.947	141.543	633.490
Dividendo correspondiente a 2002 (*)	(329.722)	—	(329.722)
Saldo al 31.12.2002	1.459.370	1.123.119	2.582.489
Variaciones:			
Remanente de prejubilaciones	292	1.764	2.056
Ampliación de capital	412.672	—	412.672
Adecuación de pólizas	4.134	1.181	5.315
Traspaso prejubilaciones (neto)	(65.600)	(25.925)	(91.525)
Operaciones de consolidación (neto)	59.617	(60.461)	(844)
Beneficio neto de 2003	505.137	209.134	714.271
Dividendo correspondiente a 2003	(366.092)	—	(366.092)
Saldo al 31.12.2003	2.009.530	1.248.812	3.258.342

* Importe definitivo aprobado por la Junta General de Accionistas de 2003, que difiere del publicado en el Informe Anual de 2002, debido al aumento de capital realizado en el año.

Requerimiento de recursos propios

La actual legislación sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras entró en vigor en 1993, al modificarse la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, por la Ley 13/1992, de 1 de junio, desarrollada por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre y el Real Decreto 2024/1995 de 22 de diciembre y la Orden de 30 de diciembre de 1992, modificada por la Orden de 4 de diciembre de 1996, y la circular de Banco de España 5/1993 de 26 de marzo, sobre

determinación y control de los recursos propios mínimos. Dicha circular fue ampliada y modificada al incorporar el desarrollo final sobre esta materia en la circular 12/1993, regulando el tratamiento de la cartera de negociación y el riesgo que asumen las entidades en sus operaciones en divisa, disposición que entró en vigor en 1994. Adicionalmente, las circulares 12/1996, 3/1997, 5/1998 y 3/2003 de Banco de España introdujeron las últimas modificaciones en esta materia.

En la normativa se establece la obligatoriedad de mantener, en todo momento, un volumen suficiente de recursos propios computables para cubrir la suma de las exigencias por riesgos de crédito, en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten ese riesgo; las exigencias por riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas, y las necesidades por los riesgos derivados de la cartera de negociación. Los activos de riesgo ajustados -netos de amortizaciones, fondos específicos, deducciones de recursos propios y saldos compensatorios-, se ponderan por unos coeficientes según el nivel de riesgo de contraparte. Los requerimientos por pasivos contingentes y por cuentas de orden relacionadas con tipos de cambio y de interés, se determinan de la forma descrita anteriormente para activos de riesgo, introduciendo unos factores de corrección -en función del grado de riesgo en los pasivos contingentes y los plazos remanentes en las cuentas de orden relacionadas con tipos de cambio y de interés- antes de ponderar por los coeficientes de riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2003, supuesta hecha la distribución de beneficios del año, los recursos propios computables del grupo consolidado exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 635.950 miles de €. El exceso referido a fin de año de 2002 era de 577.430 miles de €. Asimismo, en ambos ejercicios se han cumplido los límites establecidos a las posiciones en divisa, a la concentración de riesgos y a las inmovilizaciones materiales.

Información sobre participaciones en el capital de Banco Popular

A 31 de diciembre de 2003, los accionistas que poseen directa o indirectamente al menos el 5 por ciento del capital (participaciones significativas) son los siguientes:

Accionistas	Número de acciones	Participación %
Sindicatura de accionistas de BPE	24.669.394	10,85
Grupo Allianz	20.651.132	9,08

Modificaciones en la normativa contable en 2003 y 2002

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

Auditoría externa

Las cuentas anuales consolidadas de Banco Popular Español, SA y su Grupo a 31 de diciembre de 2003, al igual que las individuales correspondientes a Banco Popular Español, SA, han sido auditadas por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., que también auditó las del ejercicio anterior.

Conforme a lo dispuesto por la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, se facilita la siguiente información adicional:

Los honorarios pagados por el Grupo a PricewaterhouseCoopers en el año 2003 en concepto de trabajos de auditoría de cuentas anuales y otros trabajos de revisión contable, en su mayoría relacionados con la adquisición de BNC, ascendieron a 1.080 miles de €. Asimismo el Grupo pagó honorarios por importe de 110 miles de € a una firma vinculada con la anterior por la prestación de otros servicios profesionales. En 2002 esos importes fueron de 873 y 85 miles de €, respectivamente.

(2) Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

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

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se contabilizan en función del devengo de los mismos. De acuerdo con la práctica bancaria, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede diferir de su correspondiente fecha valor, en base a la cual se calculan los devengos de intereses. No obstante, aplicando el principio de prudencia y siguiendo lo establecido en la normativa de Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora, litigio o de cobro dudoso, no se reconocen como ingreso hasta el momento de su cobro.

b) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera (incluyendo las correspondientes a las sucursales y sociedades dependientes en el extranjero) se han convertido a € utilizando, en general, los tipos de cambio medio oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio; las cuentas de resultados de las sociedades extranjeras consolidadas ubicadas en países distintos a la zona euro, se han convertido a los tipos de cambio existentes en las fechas en las que se realizaron las correspondientes operaciones, y las reservas de dichas sociedades se han valorado a tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio en cada entidad se reconocen y contabilizan como resultados en el momento en que se producen, presentándose por su importe neto en "Resultados de operaciones financieras", de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Las diferencias correspondientes a operaciones a plazo figuran como contrapartida en una cuenta de balance incluida en "Otros activos" u "Otros pasivos", según su signo.

Las diferencias positivas de cambio por consolidación se registran como un componente de "Reservas en sociedades consolidadas" y las negativas, en "Pérdidas en sociedades consolidadas", presentándose desglosadas a nivel de cada entidad que las produce, en dicho capítulo.

c) Fondo de insolvencias

Estos fondos tienen por objeto cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de todos los riesgos contraídos por el Banco y por las sociedades de su grupo consolidado. Los fondos que constituyen la cobertura de insolvencias son el específico, genérico, estadístico y el de riesgo-país.

La provisión para insolvencias, de acuerdo con la circular 4/1991 del Banco de España, se calcula según los siguientes criterios:

- La provisión específica correspondiente a inversiones crediticias y riesgos de firma, excepto riesgo-país, de manera individual, de acuerdo con lo establecido en la normativa de Banco de España. Dentro de este fondo se incluye la cobertura por las aportaciones a fondos de titulización, los valores subordinados emitidos por los mismos y las financiaciones subordinadas a los citados fondos. Dicha cobertura será la que debiera realizar la entidad de haber mantenido en su cartera los activos del fondo, con el límite del importe de las citadas aportaciones, valores y financiaciones.

- La provisión genérica del 1 por ciento sobre inversiones crediticias, títulos de renta fija de la cartera de inversión y riesgos de firma, del sector privado, incluidos los créditos documentarios, destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente pero que pudieran producirse en el futuro. Este porcentaje es del 0,5 por ciento para préstamos con garantía hipotecaria sobre viviendas terminadas siempre que las garantías hayan nacido con la financiación, y para arrendamientos financieros, cuando el riesgo vivo no supere el 80 por ciento del valor de tasación de las viviendas.

- La provisión estadística se dota trimestralmente, desde su entrada en vigor el 1 de julio de 2000, por la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (producto de los riesgos crediticios y de firma por los correspondientes coeficientes), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre como sustraendo, considerando como dotaciones netas para insolvencias, las específicas, deducida la recuperación de activos amortizados.

- La provisión para riesgo-país, en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país.

La cuenta del fondo específico se incrementa con las dotaciones efectuadas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minora por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años para las operaciones hipotecarias), por la recuperación de los importes previamente aprovisionados y por los traspasos efectuados al fondo de activos adjudicados, cuando los Bancos adquieran activos en pago de deudas. Adicionalmente, cuando un asunto se amortiza por incobrable no estando cubierto en su totalidad por este fondo, el importe no cubierto se registra como amortización directa con cargo a los resultados del ejercicio.

El fondo genérico aumenta por las dotaciones realizadas con cargo a resultados y disminuye cuando los riesgos que constituyen la base de cálculo se reducen respecto al periodo anterior, quedando fondos disponibles.

El fondo estadístico se constituye por las dotaciones trimestrales realizadas con cargo a los resultados del periodo y disminuye al abonar a la cuenta de pérdidas y ganancias por recuperación cuando la diferencia es negativa según se explica en los criterios de dotación, por superar la dotación neta de

insolvencias específicas en el trimestre la correspondiente en el mismo periodo a la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos. Este fondo será, como máximo, igual al triple de la suma de los productos de los importes de las diferentes categorías de riesgo crediticio por sus correspondientes coeficientes.

El fondo para riesgo-país se nutre de las dotaciones con cargo a pérdidas y ganancias y se minora por la amortización de deudas consideradas como incobrables, por la recuperación de importes disponibles al desaparecer las causas del riesgo y por la mejora de la calificación de los países.

Los fondos de provisión para insolvencias se presentan en los balances minorando los respectivos activos cubiertos: entidades de crédito, créditos sobre clientes y obligaciones y otros títulos de renta fija. Los que cubren riesgos de firma se recogen en "Provisiones para riesgos y cargas" del pasivo, si bien, "Fianzas, avales y cauciones" y "Otros pasivos contingentes" se presentan en cuentas de orden de los balances por el importe íntegro, sin minorar de los correspondientes fondos de cobertura. En las cuentas de pérdidas y ganancias públicas las dotaciones efectuadas se presentan netas de fondos disponibles y de activos en suspenso recuperados.

d) Carteras de valores

El conjunto de los títulos que constituyen las distintas carteras de valores se presentan en balance según su naturaleza. No obstante, la circular 6/1994, de 26 de septiembre, de Banco de España, sobre normas de contabilidad y modelos de estados financieros, modificó la circular 4/1991, regulando cuatro categorías de cartera de valores, a efectos de valoración, que son las siguientes:

I. Cartera de negociación. Pueden incluirse en esta cartera los valores de renta fija o variable que las entidades deseen mantener en el activo para beneficiarse a corto plazo de las variaciones en los precios. Sólo pueden tener esa condición valores que coticen públicamente y cuya negociación sea ágil, profunda y no influenciable por agentes privados individuales. No pueden incluirse en esta cartera los valores emitidos por la propia entidad, sociedades del grupo o asociadas, las adquisiciones y cesiones temporales, y los valores dados en garantía.

La valoración de los títulos que componen esta cartera se hace a precios de mercado, recogiendo las diferencias entre el valor contable y el precio de

mercado en "Resultados de operaciones financieras". Sin embargo, los intereses devengados y los dividendos cobrados se contabilizan en "Intereses y rendimientos asimilados" y "Rendimientos de la cartera de renta variable", respectivamente.

II. Cartera de inversión ordinaria. Recoge los valores de renta fija o variable no asignados a otra categoría. Los valores de renta fija se contabilizan inicialmente por el precio de adquisición, previa deducción, en su caso, del importe del cupón corrido. La diferencia, positiva o negativa, entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica durante la vida residual del valor, corrigiendo el precio inicial del título con abono o adeudo a resultados, en "Intereses y rendimientos asimilados", denominando a esta valoración resultante "precio de adquisición corregido".

Los valores de renta fija cotizados de esta cartera tienen el siguiente tratamiento a efectos de valoración y su correspondiente cobertura:

– Para cada clase de valor se calcula la diferencia entre el precio de adquisición corregido, definido anteriormente, y la cotización, deduciéndole de ésta, en su caso, el cupón corrido del último día. Esta cotización del último día se sustituye por la media de los últimos diez días hábiles en valores con mercados poco profundos o erráticos. Cuando los valores están vendidos con compromiso de recompra, la diferencia se limita a la parte proporcional correspondiente al período que media entre el término de esa operación y el vencimiento del valor.

– La suma de las minusvalías netas resultantes de ese cálculo se registra en una cuenta activa, clasificada entre las de periodificación, de la que se netan, hasta ese saldo, las plusvalías existentes en esta cartera en títulos cotizados. Este importe se deduce de los recursos propios a efectos del cálculo del cumplimiento de los correspondientes niveles mínimos exigidos. La contrapartida de estos ajustes es el fondo de fluctuación de valores.

– En las enajenaciones, los beneficios o pérdidas respecto del precio de adquisición corregido se reconocen en resultados, dotando en el caso de los primeros una provisión integrada en el fondo de fluctuación de valores, por el importe neto de los beneficios menos las pérdidas de esta cartera. Esta provisión podrá liberarse en la medida que no sea necesario mantener cobertura, por recuperación de las cotizaciones o por pérdidas en posteriores enajenaciones.

III. Cartera de inversión a vencimiento. Comprende los valores de renta fija que las entidades han decidido mantener hasta su vencimiento.

Los criterios de valoración son los mismos que para la cartera de inversión ordinaria, excepto la constitución del fondo de fluctuación de valores, que por su naturaleza no es necesaria. En caso de realizarse enajenaciones, los resultados producidos se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias, dotando, en el caso de beneficios, una provisión específica por el mismo importe, disponiendo linealmente de dicha provisión a lo largo de la vida residual del valor vendido.

IV. Cartera de participaciones permanentes. Se incluyen en esta cartera las participaciones destinadas a servir de manera duradera a las actividades del grupo al que éstas pertenezcan.

En cumplimiento de la normativa de Banco de España, los criterios que tiene establecidos el grupo Banco Popular para asignar los valores a las diferentes categorías de carteras son, en síntesis, los siguientes:

En la cartera de negociación se incluyen, entre otros, las operaciones de compra-venta de Deuda del Estado realizadas en su condición de "entidad negociante del mercado de deuda pública anotada", "entidad gestora del mercado de deuda" y "creador de mercado de deuda pública anotada", así como futuros sobre valores de renta fija y operaciones con títulos de renta variable en los que se incluyen préstamos de valores y opciones sobre índices y valores. La cartera de inversión ordinaria es de carácter residual, no desde un punto de vista cuantitativo sino conceptual, al incluir en ella todos los títulos, ya sean de renta fija o variable, no incorporados en las otras carteras. Banco Popular, Banco de Andalucía y Banco de Castilla son las únicas entidades del grupo que han tenido cartera de inversión a vencimiento durante los ejercicios 2002 y 2003, manteniéndola a fin de este último ejercicio el Banco de Andalucía. Por último, en la cartera de participaciones permanentes se incluyen todos aquellos títulos de renta variable que constituyen participaciones en empresas del grupo no consolidable, empresas multigrupo y asociadas.

En los balances públicos, estos títulos se presentan por su naturaleza, deducidas las correspondientes coberturas constituidas con cargo a la cuenta de resultados en el fondo de fluctuación de valores y en la provisión para insolvencias.

d.1.) Deudas del Estado.

Recoge Letras del Tesoro, Bonos y Obligaciones del Estado contabilizados con los criterios antes descritos, según se trate de la cartera de negociación, la de inversión ordinaria o la de inversión a vencimiento.

d.2.) Obligaciones y otros valores de renta fija.

Los títulos integrantes de esta cartera de los balances están asignados a la cartera de negociación y a la de inversión ordinaria, y en Banco de Andalucía en 2003, también a la cartera de inversión a vencimiento contabilizándose de acuerdo con los criterios indicados para dichas categorías de carteras, tanto en la valoración de los mismos como en la correspondiente cobertura en el fondo de fluctuación de valores y en el de insolvencias.

d.3.) Acciones y otros títulos de renta variable.

En acciones se recogen los títulos de renta variable (españoles y extranjeros) de empresas que no tienen la consideración de sociedades del grupo, multigrupo y asociadas, al precio de adquisición, regularizado, en su caso, conforme a las normas legales que en el pasado han sido aplicables, al valor de cotización media del último trimestre o al de cierre del ejercicio, si este último fuese inferior, para los títulos que cotizan en Bolsa. Los títulos de sociedades no cotizadas se valoran con los mismos criterios que las participaciones en empresas del grupo.

d.4.) Participaciones y participaciones en empresas del grupo.

Las participaciones en empresas asociadas, en empresas multigrupo no financieras y en sociedades del grupo no consolidable, respectivamente, constituyen por su naturaleza, la cartera de participaciones permanentes. En el balance, quedan recogidas al valor neto patrimonial en libros, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes, en el momento de la adquisición de la participación y que se mantengan al cierre de cada ejercicio. Adicionalmente, en el proceso de consolidación se incluyen los resultados del ejercicio y los ajustes en consolidación.

e) Activos inmateriales

Desde 1996, con la entrada en vigor de la circular 2/1996 de Banco de España, determinados pagos por la elaboración de aplicaciones informáticas

cuya utilidad estimada se extiende a varios ejercicios, se registran contablemente en este apartado de los balances consolidados, amortizándose linealmente durante el período previsto de utilización, o en tres años como máximo, registrándose estas amortizaciones según la naturaleza de los gastos.

Los gastos de constitución y primer establecimiento, así como otros gastos amortizables de escasa significación cuantitativa, correspondientes a sociedades consolidadas, se presentan netos de amortizaciones, que se realizan en un período no superior a cinco años.

f) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación

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

1. En los casos en los que esa diferencia se pueda imputar directamente a los elementos patrimoniales de las sociedades dependientes, aumentando o disminuyendo el valor de los activos y de los pasivos cuyos valores de mercado sean diferentes a los valores netos contables deducidos de sus balances y cuyo tratamiento contable es similar al de los mismos activos del Grupo.
2. La diferencia restante, después de aplicar lo indicado en el punto anterior, se registrará, según su signo, de la siguiente manera:

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

consolidación de Bancopopular-e para cancelar el citado saldo.

b) Las diferencias negativas de consolidación figuran en los balances consolidados adjuntos con carácter de provisión. Estos fondos se podrán abonar a resultados consolidados cuando se enajene, total o parcialmente, la participación en el capital de esas sociedades (Nota 12).

g) Activos materiales

El inmovilizado material se presenta a su precio de adquisición, regularizado, en su caso, conforme a las leyes de actualización aplicables, menos la correspondiente amortización acumulada y los fondos específicos constituidos para cubrir minusvalías en los activos adjudicados en pago de créditos. Todos los elementos, regularizados o no, se amortizan según las tablas recogidas en el Real Decreto 537/1997, de 14 de abril.

Los coeficientes de amortización anual más comúnmente utilizados en 2003 y 2002, son:

Inmuebles	2% al 4%
Equipos de oficina y mecanización	12% al 25%
Mobiliario e instalaciones	6% al 16%
Equipos informáticos	16% al 25%

Las amortizaciones acumuladas para el conjunto de las sociedades consolidadas totalizan 658.927 miles de € en 2003 y 568.145 miles en 2002.

Los gastos de conservación y mantenimiento se reconocen como gastos en el ejercicio en que se producen.

El inmovilizado material procedente de operaciones de arrendamiento financiero se encuentra registrado al coste de adquisición, deducidas sus respectivas amortizaciones acumuladas.

Los activos arrendados a empresas del grupo, cuando existen, o cedidos a terceros aparecen incluidos dentro de los epígrafes de inmovilizado material o de inversiones crediticias, respectivamente.

El inmovilizado material correspondiente a las sociedades del grupo afectadas por los procesos de fusión, llevados a cabo en años anteriores, se recoge en la sociedad absorbente por el valor contable en libros de las sociedades absorbidas, sin practicar ninguna revalorización.

h) Acciones propias

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

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

i) Compromisos por pensiones

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, la totalidad de los compromisos por pensiones de los Bancos del Grupo operantes en España con los empleados activos, pasivos y sus beneficiarios, reconocidos a estos en el convenio colectivo o norma similar, están exteriorizados mediante planes de pensiones de empleo asegurados y contratos de seguro, en los términos del Real Decreto 1588/1999. Como consecuencia de estas operaciones, los Bancos han transferido a la entidad aseguradora, directamente o a través de los planes de pensiones de los que son promotores todos los compromisos por pensiones, no reteniendo ningún riesgo actuarial, financiero o de otra naturaleza por tal concepto.

Personal en activo

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

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

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

Las aportaciones anteriores sumaban 465.163 miles de €. Este importe, valor actual actuarial de los compromisos devengados por pensiones a dicha fecha, fue calculado con las siguientes hipótesis:

Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 - P

Tabla de incapacidad permanente: OM de enero de 1977, corregida al 85%

Tipo de interés técnico:

Años 1 a 40: Tipo vinculado a la TIR de los activos afectos según contrato de seguro.

Periodo posterior: Tipo máximo permitido por la Dirección General de Seguros para operaciones no casadas, con cláusula de participación en beneficios al 95%.

Tasa de variación de salarios: 2,5% anual

Tasa de variación de las pensiones de la Seguridad Social: 1,5% anual

Periodo de devengo: Proporcional al número de años de servicio respecto a la primera edad de jubilación según el convenio colectivo.

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

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

- De prestación definida y asegurada para los empleados con derecho a complemento de jubilación y sus coberturas adicionales de incapacidad permanente, viudedad y orfandad, así como para los riesgos en actividad. Por la parte devengada en cada ejercicio de acuerdo con las hipótesis y parámetros indicados, incluyendo las variaciones puntuales, se realiza la aportación anual que ha sido de 30.716 y 24.482 miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente.

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

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, las reservas matemáticas correspondientes a los contratos de seguro suman 524.046 y 447.651 miles de € respectivamente para los seguros de los planes de pensiones y 25.393 y 60.210 miles de € para los relativos a los excesos de límite financiero.

De conformidad con la circular 5/2000 de Banco de España la cuenta "Diferencias en el fondo de pensiones", que recogió en diciembre de 2000 el efecto de utilizar nuevas hipótesis de cálculo derivadas de la aplicación de la citada circular, debe amortizarse en un plazo máximo de 14 años (en la parte de aportación al plan de pensiones) y de 9 años (para los contratos de seguro). La anualidad de amortización correspondiente al ejercicio 2003 asciende a 2.527 miles de € y 3.311 miles de € al año 2002. Adicionalmente, por la variación del colectivo se han amortizado 4.893 y 3.037 miles de € en 2003 y 2002 respectivamente. El saldo pendiente de amortizar es de 23.728 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 31.148 un año antes.

Por aplicación de la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados cuya disposición adicional décimoquinta fue parcialmente modificada por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, los bancos operantes en España del Grupo procedieron, en el segundo trimestre del ejercicio, a la modificación de los planes de reequilibrio de sus respectivos planes de pensiones, integrando en los mismos la totalidad del coste por servicios pasados existentes a 31 de diciembre de 2000.

El importe de dicho coste por servicios pasados ascendía a 46.475 miles de € y se encontraba materializado en contratos de seguros de vida colectivos vinculados a los planes de pensiones, que fueron suscritos para dar cabida a las aportaciones que excedían de los límites legales de aportación vigentes en el momento de la constitución de los planes de pensiones de empleo de cada uno de los bancos operantes en España del Grupo.

Personal pasivo

Los compromisos por pensiones con el personal pasivo anterior al 8 de noviembre de 2001 de Banco Popular Español y de sus filiales los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia están exteriorizados desde octubre de 1995 mediante seguros suscritos por los Bancos con Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, SA, con la garantía solidaria irrevocable de su matriz Allianz Aktiengesellschaft. Los contratos se adaptaron a lo dispuesto en el Real Decreto 1588/1999 en el año 2001.

A 31 de diciembre de 2003, el importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros asciende a 553.073 miles de €. Esta cifra era de 603.046 miles de € a la fecha de cierre del ejercicio 2002.

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

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

Personal de BNC

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

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

En el proceso de armonización contable para elaborar los estados consolidados del Grupo Banco Popular, los compromisos por pensiones se han calculado siguiendo las normas reguladas por Banco de España, aplicando la metodología, hipótesis, tablas de mortalidad, tipos de interés y, en general, los criterios descritos más arriba para los Bancos operantes en España. Como consecuencia de este proceso de armonización por la diferencia existente en el origen, a la fecha de adquisición de BNC, se ha reconocido un ajuste imputable al fondo de comercio de consolidación por importe de 27.482 miles de €. A partir de ese momento, los importes derivados del mayor coste por la utilización de los criterios indicados, se reconocen en la cuenta de resultados consolidada como aportaciones extraordinarias a pensiones. En este proceso de aplicación de las normas españolas, los compromisos por pensiones de BNC, al mantener el riesgo la entidad aunque estén exteriorizados, se registran en el pasivo del balance consolidado en provisiones para riesgos y cargas, fondo de pensionistas, con contrapartida en otras cuentas diversas de activo.

A 31 de diciembre de 2003, el importe que figura en balance en fondo de pensionistas corresponde íntegramente a BNC (*Nota 20*).

j) Fondo para riesgos bancarios generales

El saldo de dicho fondo no está asignado a fin específico alguno pero se creó en previsión de eventuales fluctuaciones y riesgos extraordinarios. (*Nota 21*). El saldo de este fondo se considera como parte de las reservas patrimoniales a efectos del cumplimiento de las exigencias de recursos propios.

k) Futuros financieros sobre valores, tipos de interés y mercaderías

Estas operaciones se contabilizan por su principal en cuentas de orden. Los resultados de las operaciones de cobertura se reconocen simétricamente a los de las operaciones cubiertas. El resto de las operaciones, cuando están realizadas en mercados organizados, se reflejan diariamente según cotizaciones; las realizadas fuera de dichos mercados se contabilizan en el momento de la liquidación, efectuándose la correspondiente cobertura en caso de pérdidas potenciales, y las correspondientes a convenios de tipos de interés y a las permutas financieras de interés se reconocen al comienzo del período de interés.

En las cuentas de pérdidas y ganancias, los resultados procedentes de operaciones de cobertura de cuentas patrimoniales, de activo o de pasivo, se consideran rectificación de los resultados del elemento cubierto, rendimientos o cargas asimiladas, según corresponda. El resto de los resultados por esta actividad se presenta en "Resultados de operaciones financieras".

l) Fondos de Garantía

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

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

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

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios de cada ejercicio se calcula individualmente por cada sociedad en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según proceda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, es decir, con la base imponible del citado impuesto.

La contabilización del impuesto de sociedades se ha realizado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, según establece la normativa de Banco de España, por lo que figura en "Otros pasivos", de los balances a fin de cada año, neto de las retenciones y pagos a cuenta efectuados.

n) Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados

Los débitos representados por valores negociables recogen deudas al portador o a la orden, tales como bonos de caja o tesorería, cédulas, obligaciones, pagarés o instrumentos similares.

Los pasivos subordinados se presentan en balance en un capítulo independiente y recogen todas las financiaciones subordinadas que, a efectos de prelación de créditos, se sitúen detrás de los acreedores comunes, sea cual sea su instrumentación. Estas financiaciones son computables para el requerimiento de recursos propios cuando cumplen determinadas exigencias reguladas en la normativa específica.

Estos pasivos se presentan contablemente en el balance por su valor de reembolso. En las emisiones al descuento, la diferencia entre el valor de reembolso y el importe recibido se registra en una cuenta compensatoria hasta que el pasivo desaparezca del balance. El juego de dicha cuenta compensatoria aparece explicado en la nota (16) "Cuentas de periodificación". Las emisiones cupón cero con opción de cancelación anticipada se registran siguiendo los criterios anteriores, considerando como vencimiento la fecha de la próxima opción.

n.1) Emisión de euronotas

El Banco Popular tiene en vigor a fin de 2003 un programa de emisión de Euronotas a medio plazo, en mercados internacionales y en diferentes monedas, con un límite de emisión de 8.000 millones de €. Los títulos son emitidos por las filiales instrumentales creadas en Holanda para este fin dependientes al cien por cien de Banco Popular, Popular Finance Europe, para la emisión de empréstitos, y Popular Capital Europe para la de deuda subordinada. Los pagos del principal y de los intereses de estas operaciones están garantizados incondicional e irrevocablemente por Banco Popular. Con fecha 25 de julio de 2003, Banco Popular emitió el documento (*Offering Circular*) donde se recoge la información relativa a este programa.

Durante 2003, hasta el 11 de octubre, fecha en la que no renovó el documento (*Offering Circular*), Banco Popular dispuso de un programa de emisión

de Euronotas a medio plazo, en mercados internacionales y en diferentes monedas con un límite de emisión de 6.000 millones de \$USA. Este programa iniciado en 1997, cubría los títulos emitidos por las filiales instrumentales creadas en Islas Caimán para ese objetivo y dependientes al cien por cien de Banco Popular, BPE Finance International, para la emisión de empréstitos, y BPE Capital International para la deuda subordinada. Al igual que en el programa vigente, los pagos del principal y de los intereses de estas operaciones están garantizados incondicional e irrevocablemente por Banco Popular.

Los *ratings* concedidos a las emisiones amparadas por estos dos programas son los siguientes:

		Deuda
	Euronotas	Subordinada
Fitch Ratings	AA	AA-
Moody's	Aa1	Aa2
Standard & Poor's	AA	AA-

A 31 de diciembre de 2003, el saldo vivo de las emisiones en circulación es de 5.356.512 miles de €. A fin de 2002, el saldo vivo era de 4.239.826 miles de €.

El importe en balance a fin de 2003 de los pasivos subordinados es de 454.141 miles de €, frente a 245.356 miles de € a fin del año anterior. El saldo de 2003 recoge, además de las emisiones realizadas según los programas descritos, un importe de 24.964 miles de € emitidos por Banco Nacional de Crédito (BNC).

n.2) Programa de emisión de pagarés de empresa

Los bancos del grupo tienen programas de emisión de pagarés de empresa cuyos folletos de emisión han quedado inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en julio de 2003 para la última emisión de Banco Popular Español y en febrero de 2003 para los Bancos filiales, excepto para Banco de Andalucía que ha sido diciembre 2003. Las características de este programa de emisión son las siguientes: El saldo vivo nominal máximo en cada momento será de 5.280 millones de € (4.200 Banco Popular, 690 Banco de Andalucía, 120 Banco de Castilla, 30 Banco de Crédito Balear, 150 Banco de Galicia y 90 Banco de Vasconia), ampliable a 6.360 millones de €, el valor nominal de cada pagaré es de 3.000 €, representados mediante anotaciones en cuenta con vencimiento a cualquier plazo entre siete días y dieciocho meses, a contar desde la fecha de emisión de cada uno de ellos; son títulos emitidos al descuento cuyo valor efectivo se determina en el momento de la emisión de cada uno de los pagarés,

en función del tipo de interés pactado, y el programa tiene la calificación de alta liquidez estando admitido a negociación en el Mercado secundario Organizado de la AIAF. En el ejercicio 2002 el límite máximo era de 2.200 millones de € para el conjunto de los Bancos, ampliable a 3.200 millones de €.

ñ) Participaciones preferentes

El grupo Banco Popular ha realizado en 2003 una emisión de participaciones preferentes por un importe de 300 millones de € a través de su filial española al cien por cien, Popular Capital, creada al amparo de lo dispuesto en la Ley 19/2003 cuyo objeto es la emisión de este tipo de títulos. En 2002 emitió 138 millones de € de participaciones preferentes a través de su filial BPE Preference International.

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

En el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias figuran los importes correspondientes en intereses minoritarios. A fin de 2003 y 2002, el importe de intereses minoritarios de balance recoge 738 y 438 millones de € y en resultados la parte correspondiente al dividendo devengado para estas participaciones asciende a 17.702 y 12.273 miles de €, respectivamente. Estos saldos son computables para el requerimiento de recursos propios, como recursos propios básicos de acuerdo con la calificación otorgada por Banco de España.

Los *ratings* concedidos a las emisiones de participaciones preferentes en España son los siguientes:

Fitch Ratings	A+
Moody's	Aa3
Standard & Poor's	A

Adicionalmente BNC International Cayman tiene una emisión de participaciones preferentes previa a la adquisición de BNC por Banco Popular, por 14 millones de \$USA totalmente suscrita por INCA-BNC, por lo que en los estados consolidados no figuran al estar eliminados en el proceso de elaboración de los mismos.

o) Titulización de activos

En marzo de 2003, Banco Popular participó en una titulización de activos, junto con otras seis

entidades de primer nivel nacional, realizada por GC FTGENCAT II, por un importe de 950 millones de €. Las series AG y BG por 706,8 y 17,6 millones de € respectivamente están garantizadas por aval de la Generalitat de Catalunya. La aportación de Banco Popular fue de 25 millones de €, 19 millones de préstamos hipotecarios y 6 millones de préstamos personales.

En el año 2002 el grupo Banco Popular no realizó operaciones de esta naturaleza.

Actualmente, además de la operación descrita en el punto anterior, existen saldos vivos de las titulizaciones efectuadas por el Grupo Banco Popular en 2000 y 1998, así como los de la titulización hipotecaria por 250 millones de € de préstamos hipotecarios, realizada por BNC en junio de 2002.

p) Plan de prejubilaciones

En el año 2003, Banco Popular Español y sus filiales los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia han aprobado un plan extraordinario de prejubilación que forma parte de los programas de gestión orientados a mejorar la eficiencia de los costes operativos y que afecta a 445 empleados aproximadamente (cerca del 20 por ciento pertenecen a la plantilla de los servicios centrales y el resto a la red de sucursales).

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

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

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

de los impuestos anticipados por 51 millones de € en "Otros activos" con abono a reservas.

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

q) Adaptación a las Normas Internacionales de Contabilidad

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

Para el cumplimiento de la regulación anterior, el Grupo Banco Popular adaptará, en el ejercicio de 2004, partiendo de los trabajos iniciados en el 2003, los criterios y sistemas contables para elaborar los estados financieros consolidados, las

cuentas anuales y el informe de gestión de acuerdo a lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilidad.

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

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

(3) Grupo Banco Popular

Banco Popular Español

El Banco Popular es la Sociedad matriz del Grupo y representa aproximadamente el 56 por ciento del balance y resultados agregados de 2003, antes de efectuar los correspondientes ajustes intragrupo en el proceso de consolidación.

A continuación se presentan de forma resumida los balances de situación del Banco a 31 de diciembre y las cuentas de pérdidas y ganancias y cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en los últimos años. Incluye los saldos correspondientes a la red de Sucursal en Portugal que empezó a operar en el año 2000.

Banco Popular Español, SA Balances de situación resumidos a 31 de diciembre

Miles de €

	2003	2002	2001	2000	1999
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	627.384	387.067	1.247.225	237.786	357.056
Deudas del Estado	20.885	75.987	539.063	130.017	413.494
Entidades de crédito	10.769.073	8.301.503	6.644.715	5.980.522	4.745.183
Créditos sobre clientes	23.718.694	19.977.255	16.512.934	14.100.266	11.474.999
Obligaciones y otros valores de renta fija	290.476	301.163	319.189	431.932	272.057
Acciones y otros títulos de renta variable	314.319	363.623	88.664	30.094	18.699
Participaciones	11.115	32.340	101.972	50.314	49.554
Participaciones en empresas del Grupo	1.185.298	620.282	499.374	442.699	403.443
Activos inmateriales	15.940	14.516	15.946	9.969	9.051
Activos materiales	369.223	369.452	380.551	373.365	375.718
Capital suscrito no desembolsado	—	—	—	—	—
Acciones propias	—	—	—	—	—
Otros activos	757.661	689.795	733.423	478.062	421.694
Cuentas de periodificación	171.645	196.246	181.574	205.627	116.819
Pérdidas del ejercicio	—	—	—	—	—
Total activo	38.251.713	31.329.229	27.264.630	22.470.653	18.657.767
Pasivo					
Entidades de crédito	8.747.618	7.038.288	6.793.344	4.774.499	4.635.065
Débitos a clientes	22.665.339	19.412.193	16.500.779	14.334.162	11.795.269
Débitos representados por valores negociables ..	2.136.699	1.420.728	813.006	497.274	190.281
Otros pasivos	842.482	648.047	599.907	488.251	403.535
Cuentas de periodificación	225.756	262.947	252.136	230.120	162.206
Provisiones para riesgos y cargas	208.198	126.139	186.233	381.716	243.710
Fondo para riesgos bancarios generales	—	—	—	—	—
Beneficio del ejercicio	505.137	491.947	446.603	376.290	323.788
Pasivos subordinados	1.160.669	682.848	562.961	387.469	—
Capital suscrito	113.693	108.577	108.577	108.577	108.577
Primas de emisión	428.720	21.164	21.164	21.164	21.164
Reservas	1.217.401	1.116.350	979.919	871.130	774.169
Reservas de revalorización	—	—	—	—	—
Resultados de ejercicios anteriores	1	1	1	1	3
Total pasivo	38.251.713	31.329.229	27.264.630	22.470.653	18.657.767
Cuentas de orden					
Pasivos contingentes	10.935.928	8.650.332	5.754.380	3.993.650	2.858.939
Compromisos	4.529.098	3.353.168	3.200.877	3.076.218	2.809.168

Banco Popular Español, SA Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Miles de €

	2003	2002	2001	2000	1999
Intereses y rendimientos asimilados	1.603.426	1.547.796	1.522.737	1.193.131	894.140
Intereses y cargas asimiladas	585.012	626.413	702.513	529.015	301.209
Rendimiento de la cartera de renta variable	126.293	120.690	106.404	85.522	75.648
Margen de intermediación	1.144.707	1.042.073	926.628	749.638	668.579
Comisiones percibidas	471.947	450.797	436.541	407.165	339.974
Comisiones pagadas	121.149	107.299	94.864	82.932	66.238
Resultados de operaciones financieras	16.925	21.958	36.165	107.824	31.469
Margen ordinario	1.512.430	1.407.529	1.304.470	1.181.695	973.784
Otros productos de explotación	1.227	1.084	667	614	528
Gastos generales de administración	508.500	498.038	479.047	424.323	402.964
Amortización y saneamiento de activos materiales					
e inmateriales	50.674	46.623	46.900	45.180	42.475
Otras cargas de explotación	22.044	21.408	24.406	23.099	22.213
Margen de explotación	932.439	842.544	754.784	689.707	506.660
Amortización y provisiones para insolvencias (neto) ..	197.448	141.691	112.990	63.374	43.897
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto) ..	12.840	58.394	8.044	3.004	1.691
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales ..	—	—	—	—	—
Beneficios extraordinarios	62.561	93.718	23.455	21.046	18.479
Quebrantos extraordinarios	47.001	39.904	99.266	113.489	33.815
Resultado antes de impuestos	737.711	696.273	557.939	530.886	445.736
Impuesto sobre beneficios	232.529	204.177	110.930	154.596	121.948
Otros impuestos	45	149	406	—	—
Resultado del ejercicio	505.137	491.947	446.603	376.290	323.788

Banco Popular Español, SA Cuadros de financiación resumidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Miles de €

	2003	2002	2001	2000	1999
Origen de fondos					
Beneficio neto del ejercicio	505.137	491.947	446.603	376.290	323.788
Importes que minoran el beneficio, pero que no suponen aplicación de fondos:					
Dotación neta a provisiones:					
Para insolvencias	215.425	149.695	129.826	82.270	58.749
Para riesgo-país	(2.317)	3.170	(395)	(247)	1.459
Para pensiones	—	—	61.714	57.135	22.550
Para otros fines	10.604	(64.749)	43.716	52.802	2.940
Saneamiento de la cartera de valores	12.430	62.000	8.590	3.248	2.032
Amortizaciones	50.674	46.623	46.900	45.180	42.475
Beneficio en venta de activos permanentes (—)	(17.739)	(3.936)	(6.074)	(10.640)	(8.443)
Fondos procedentes de las operaciones	774.214	684.750	730.880	606.038	445.550
Ampliación de capital	412.672	—	—	—	—
Incremento neto en:					
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	—	—	387.570	—	—
Recursos de clientes	4.441.681	3.634.057	2.663.976	3.220.235	1.691.170
Disminución neta en:					
Valores de renta fija	65.905	481.104	23.429	123.578	—
Acciones y participaciones no permanentes	49.413	—	—	—	20.473
Venta de activos permanentes	58.465	51.242	25.956	41.321	49.637
Total	5.802.350	4.851.153	3.831.811	3.991.172	2.206.830
Aplicación de fondos					
Dividendo correspondiente al año anterior	329.722	295.330	259.499	234.041	216.376
Reducción de capital	—	—	—	—	147.893
Incremento neto en:					
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	988.971	546.192	—	978.444	392.669
Inversiones crediticias	3.938.815	3.597.774	2.530.744	2.685.708	1.153.962
Valores de renta fija	—	—	—	—	21.305
Acciones y participaciones no permanentes	—	279.976	59.545	11.818	—
Otros activos y pasivos (neto)	(107.134)	(59.434)	467.638	(42.328)	174.784
Adquisición de activos permanentes	651.976	191.315	514.385	123.489	99.841
Total	5.802.350	4.851.153	3.831.811	3.991.172	2.206.830

Sociedades del Grupo

En los anexos I a VI se presentan informaciones de las sociedades que a 31 de diciembre de 2003 forman el Grupo Banco Popular, separando las incluidas en la documentación consolidada por el método de integración global de aquellas que

forman el grupo no consolidable en función de su actividad, recogidas en la citada documentación por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Las variaciones producidas en las sociedades del grupo en los ejercicios 2003 y 2002 han sido las siguientes:

Variaciones en el año 2003:

Banco Nacional de Crédito (BNC)	Alta	Adquisición del 100%	Consolidado (I.G.)
INCA-BNC	Alta	Participación a través de BNC	Consolidado (I.G.)
BNC International Cayman	Alta	Participación a través de BNC	Consolidado (I.G.)
BNC Gerfundos	Alta	Participación a través de BNC	Consolidado (I.G.)
BNC Predifundos	Alta	Participación a través de BNC	Consolidado (I.G.)
BNC Gestao Imovéis	Alta	Participación a través de BNC	Consolidado (I.G.)
BNC Consulteam	Alta	Participación a través de BNC	No consolidable (P.E.)
BNC Corretora	Alta	Participación a través de BNC	Consolidado (I.G.)
BNC Corretora	Baja	Absorbida por BNC	Consolidado (I.G.)
Popular Capital	Alta	Constitución	Consolidado (I.G.)
Popular Capital Europe	Alta	Constitución	Consolidado (I.G.)
Popular Commercial Europe	Alta	Constitución	Consolidado (I.G.)
Popular Finance Europe	Alta	Constitución	Consolidado (I.G.)
Fortior Holding	Baja	Absorbida por Popular Banca Privada	Consolidado (I.G.)

Variaciones en el año 2002:

Banco Popular Hipotecario	Alta	Adquisición del 50%	Consolidado (I.G.)
Fortior Holding	Alta	Adquisición adicional del 35%	Consolidado (I.G.)
Popular Banca Privada	Alta	Participación a través de Fortior Holding	Consolidado (I.G.)
Popular Gestión Privada	Alta	Participación a través de Fortior Holding	Consolidado (I.G.)
Iberagentes Previsión	Alta	Participación a través de Fortior Holding	Consolidado (I.G.)
Gestión Premier Fund	Alta	Participación a través de Fortior Holding	Consolidado (I.G.)
Iberagentes Servicios	Alta	Participación a través de Fortior Holding	Consolidado (I.G.)
Urbanizadora Española	Reclasificación	En función de su actividad	Consolidado (I.G.)
Panorama Ibicenca	Alta	Adquisición adicional del 50%	No consolidable (P.E.)

I.G.: Integración global; P.E.: Puesta en equivalencia

El 20 de junio de 2003, Banco Popular adquirió el 75,12 por ciento del capital de la entidad portuguesa Banco Nacional de Crédito (BNC). El precio de esa participación fue de 433.422 miles de €, de los que 412.672 miles de € se pagaron mediante la emisión de 10.232.392 acciones de Banco Popular y el resto, en efectivo. En julio de ese año, Banco Popular aumentó hasta el 100% su participación en el capital de BNC, como consecuencia de la oferta pública de adquisición hecha a sus accionistas minoritarios adquiriendo el 24,88% por ciento de las acciones de la sociedad al mismo precio que en la operación anterior. El valor contable de la participación se elevó a 577.120 miles de euros. El fondo de comercio de consolidación, incorpora algunos ajustes de armonización para homogeneizar los estados financieros de BNC con la normativa española por lo que el fondo de comercio por la adquisición de la totalidad de la entidad se elevó a 347.635 miles de €. Banco Nacional de Crédito es un grupo bancario portugués cuya matriz posee seis filiales: instrumentales financieras, gestoras de fondos y

patrimoniales e instrumentales operativas, así como la participación en Eurovida BNC sociedad multigrupo. La consolidación de este banco y sus sociedades filiales, por el método de integración global o por puesta en equivalencia en su caso, se realizó con fecha 30 de junio de 2003, de modo que a los resultados consolidados se incorporan los generados por estas sociedades a partir de esa fecha, una vez practicadas las eliminaciones correspondientes en el proceso de consolidación.

En 2003, Banco Popular ha constituido la entidad española para la emisión de participaciones preferentes Popular Capital y las sociedades instrumentales holandesas Popular Capital Europe para emisión de deuda subordinada, Popular Commercial Europe para emisión de papel comercial a corto plazo y Popular Finance Europe para la emisión de euronotas a medio plazo. En este mismo ejercicio Fortior Holding fue absorbida por Popular Banca Privada y BNC Corretora, por BNC. Iberagentes Previsión cambió la denominación por Popular Previsión Privada.

En 2002, Popular Banca Privada (anteriormente Iberagentes Popular Banca Privada) absorbió a Iberagentes Activos, e Iberagentes Gestión Colectiva cambió su denominación por Popular Gestión Colectiva.

Otras sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Son aquellas que sin ser sociedades del Grupo se incorporan en el proceso de consolidación por

tener la consideración de sociedades multigrupo y empresas asociadas.

En los anexos de estas Cuentas Anuales aparecen recogidos los datos más significativos, a nivel individual, del conjunto de estas entidades.

Las variaciones producidas en los años 2003 y 2002 correspondientes a estas sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación han sido:

Variaciones en el año 2003:

Eurovida BNC	Alta	Participación a través de BNC	Multigrupo (P.E.)
Sociedad Preparatoria de Medios de Pago	Baja	Absorbida por Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago	Multigrupo (P.E.)
Inmobiliaria BAMI	Baja	Reducción de la participación	Asociada (P.E.)

Variaciones en el año 2002:

Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago	Alta	Constitución	Asociada (P.E.)
Banco Popular Hipotecario	Baja	Aumento de participación	Multigrupo (I.P.)
Fortior Holding	Baja	Aumento de participación	Multigrupo (I.P.)
Panorama Ibérica	Baja	Aumento de participación	Asociada (P.E.)
Consorcio Iberión	Baja	Liquidación	Asociada (P.E.)

I.P.: Integración proporcional; P.E.: Puesta en equivalencia

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

Grupo Banco Popular en el exterior

A 31 de diciembre de 2003, las entidades operativas que constituyen la red exterior del Grupo Banco Popular son las siguientes:

En Portugal:

Sucursal en Portugal de BPE (2 oficinas: Lisboa y Oporto)
 Banco Nacional de Crédito (BNC, 6 filiales y una entidad multigrupo)
 Heller Factoring Portuguesa (2 oficinas: Lisboa y Oporto)

En Francia:

Banco Popular France (14 oficinas)

El 1 de noviembre de 2003 se han integrado en BNC 11 de las 13 oficinas que Banco Popular tenía en la Sucursal de Portugal, a fin de concentrar en esa entidad el negocio de banca comercial y minorista del Grupo en ese país. El traspaso se ha realizado

mediante la fórmula de "entrada de activos" consistente en la transmisión de Banco Popular a BNC de los activos y pasivos de las citadas oficinas, con la contrapartida de una ampliación de capital de BNC que ha recibido Banco Popular. Los activos cedidos ascienden a 85.055 miles de € en tanto que los pasivos suman 81.995 miles de €, con un valor neto de 3.060 miles de €, que ha sido satisfecho por BNC mediante un aumento de capital por el mismo importe, del que 928 miles de € corresponden a capital social y 2.132 miles de € a prima de emisión. Despues de esta operación, BNC dispone a fin de 2003 de una red de 127 oficinas en Portugal.

Los importes de balance y cuenta de pérdidas y ganancias, armonizados con los criterios contables de Banco de España, de la Sucursal en Portugal de Banco Popular, derivado de la actividad de las oficinas en Lisboa y Oporto, se integran en la contabilidad de Banco Popular.

Los balances y cuentas de resultados, armonizados con los criterios del consolidado, de Banco Nacional de Crédito (BNC) y Banco Popular France se presentan individualizados en el capítulo Bancos Filiales de este documento, al igual que los correspondientes a Heller Factoring Portuguesa, que se incluye en el capítulo Filiales Financieras y de Servicios.

Adicionalmente, el Grupo Banco Popular cuenta con filiales instrumentales financieras en Holanda, Islas Caimán, Hong Kong y Luxemburgo.

(4) Distribución de resultados y retribuciones al Consejo

Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los beneficios de 2003, de Banco Popular Español es la siguiente:

	€
Beneficio neto del ejercicio	505.137.669
Remanente del ejercicio anterior	706
Total distribuible	505.138.375
Dividendo activo	366.092.278
Fondos de reserva:	
Voluntario	137.846.097
Para inversiones en Canarias	1.200.000
Remanente a cuenta nueva	—

En 2003, el Banco Popular se ha acogido a la posibilidad que faculta la Ley 19/1994 de dotar la Reserva para Inversiones en Canarias. La dotación por importe de 1.200 miles de € ha supuesto reducir los impuestos a pagar en 2003 en 420 miles de €, importe que se incluye en el capítulo "cuentas de periodificación" del pasivo del balance y que disminuye el gasto por impuesto de sociedades a medida que se vayan materializando las inversiones que afecten a la reserva creada. El plazo de materialización finaliza el 31 de diciembre de 2007. Por otra parte, las dotaciones efectuadas en 2001 y 2002 fueron de 3.750 y 2.400 miles de €, respectivamente. Las inversiones materializadas en 2003 han ascendido a 886 miles de €, lo que ha supuesto una reducción del gasto por impuesto de sociedades de 310 miles de €.

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

Los dividendos por acción en los dos últimos ejercicios son los siguientes:

(Datos en €)	Fecha de pago	Importe	Var.sobre año anterior (%)
Ejercicio 2002			
1º- A cuenta	01/10/02	0,360	10,1
2º- A cuenta	02/01/03	0,365	9,9
3º- A cuenta	01/04/03	0,385	11,0
4º- Complementario	01/07/03	0,390	10,2
Total		1,500	10,3
Ejercicio 2003 (*)			
1º- A cuenta	01/10/03	0,395	9,7
2º- A cuenta	02/01/04	0,400	9,6
3º- A cuenta	01/04/04	0,405	5,2
4º- Complementario	01/07/04	0,410	5,1
Total		1,610	7,3

(*) Acuerdo del Consejo de Administración de 29 de enero de 2004, pendiente de su aprobación por la Junta General de Accionistas.

A continuación se detallan los dividendos pagados a cuenta del ejercicio de 2003 comparados con el beneficio neto acumulado a fin de cada trimestre anterior:

	Miles de €	Septiembre 2003	Diciembre 2003
Beneficio neto acumulado	370.796	505.137	
Dividendos a cuenta pagados	89.818	90.955	

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de Banco Popular

A continuación se relacionan los componentes del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2003, con información complementaria sobre los mismos.

Los importes que figuran en el cuadro siguiente sobre atenciones estatutarias, retribuciones y riesgos recogen los correspondientes a Banco Popular más los de cualquiera de las sociedades filiales consolidadas.

De los riesgos a consejeros 4 miles de € corresponden a directos y 49.791 miles de € a sus sociedades vinculadas, de los que 12.665 miles de € cuentan con la garantía de los mismos. Dichos riesgos se desglosan en 47.062 de créditos y préstamos, 377 a descuento comercial, 266 a arrendamiento financiero y 2.090 a avales.

Los tipos de interés de los créditos oscilan entre el 2,16% y el 5,50% y las comisiones de avales varían entre 0,10% y 0,50% trimestral.

Las aportaciones realizadas en el año 2003 al plan de pensiones y contrato de seguro complementario a favor de los miembros del Consejo que son beneficiarios asciende a 897 miles de €. Además se han satisfecho 7 miles de € en conceptos de primas de seguros de vida y salud.

Determinados miembros del Consejo que causaron baja en diciembre de 2003 percibieron en este ejercicio 496 miles de € de retribuciones y 57 miles de € en concepto de atenciones estatutarias. Las aportaciones realizadas en 2003 al plan de pensiones y contrato de seguro complementario a favor de estos miembros asciende a 2.070 miles de €, habiendo satisfecho también 7 miles de € en conceptos de primas de seguros de vida y salud.

Los datos correspondientes al Consejo de Administración en el año 2002 fueron los siguientes: 113 miles de € de atenciones estatutarias, 1.624 miles de € de retribuciones y 51.407 miles de € de riesgos directos e indirectos.

Nombre	Atenciones estatutarias (miles €)	Retribuciones (miles €)	Riesgos* (miles €)
Aparicio, Franciscico	—	—	—
Asociación de Directivos de BPE	—	—	—
Breipohl, Diethart	—	—	—
Ferreira de Amorim, Americo	—	—	34.259
Gancedo, Eric	—	—	—
Herrando, Luis	—	—	—
Molins, Casimiro	—	—	—
Montuenga, Luis	—	—	1.580
Morillo, Manuel	—	—	—
Nigorra, Miguel	56	—	4.040
Rodríguez, José Ramón	—	—	—
Ron, Angel Carlos	—	527	—
Santana, Vicente	—	—	—
Sindicatura de Accionistas de BPE	—	—	—
Solís, Miguel Angel de	—	—	9.916
Termes, Rafael	—	—	—
Valls, Javier	—	703	—
Valls, Luis	—	656	—
Viñas, Emilio	—	—	—
<i>Total</i>	56	1.886	49.795

(*) Incluye riesgos directos y a sus sociedades vinculadas.

Participaciones y cargos de los Administradores de Banco Popular Español en sociedades con actividades similares

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas,

aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, a continuación se indican las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Banco Popular, en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como los cargos y funciones que en ellas ejercen:

Nombre	Sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social	Participación en el capital social (número de acciones y %)			Cargo o función desempeñado
		Número de acciones	% Participación	Directas/Indirectas	
Aparicio, Francisco	Banco de Andalucía	90	0	Directas	–
	Banco de Castilla	200	0	Directas	–
	Banco de Crédito Balear	183	0	Directas	–
	Banco de Galicia	192	0	Directas	–
	Banco de Vasconia	270	0	Directas	–
Asociación de Directivos de BPE	–	–	–	–	–
Breipohl, Diethart	–	–	–	–	–
Ferreira de Amorim, Americo	Millenium bcp	2.429.000	0,07	Indirectas	–
Gancedo, Eric	Banco de Castilla	–	–	–	Consejero
	bancopopular-e	–	–	–	Presidente
Herrando, Luis	Banco de Galicia	100	0	Directas	Consejero
	Popular Banca Privada	–	–	–	Presidente
Molins, Casimiro	–	–	–	–	–
Montuenga, Luis	Banco de Andalucía	120	0	Directas	Consejero
	Banco de Galicia	500	0	Directas	Consejero Secretario
	Banco de Vasconia	–	–	–	Consejero Secretario
Morillo, Manuel	–	–	–	–	–
Nigorra, Miguel	Banco de Andalucía	2.976	0,01	Directas	–
	Banco de Crédito Balear	131.059	0,93	Directas	Presidente
	Banco de Crédito Balear	953.325	6,77	Indirectas	Presidente
Rodríguez, José Ramón	Banco de Crédito Balear	4.000	0,03	Directas	Consejero
	Banco de Vasconia	3.200	0,01	Directas	Presidente
	Banco Popular Hipotecario	–	–	–	Presidente
Ron, Angel Carlos	bancopopular-e	–	–	–	Consejero
	Popular Banca Privada	–	–	–	Consejero
Santana, Vicente	Popular Banca Privada	–	–	–	Consejero
	Bancoval	80.202	3,21	Indirectas	–
	BBVA	14.400	0	Directas	–
Sindicatura de Accionistas de BPE	–	–	–	–	–
Solís, Miguel Angel de	Banco de Andalucía	6.832	0,03	Directas	Presidente
	Banco de Andalucía	500	0	Indirectas	Presidente
	Banco de Crédito Balear	3.400	0,02	Directas	Consejero
	Banco de Galicia	5.100	0,02	Directas	–
	Banco de Vasconia	1.750	0,01	Directas	Consejero
Termes, Rafael	–	–	–	–	–
Valls, Javier	–	–	–	–	–
Valls, Luis	–	–	–	–	–
Viñas, Emilio	Bancoval	80.202	3,21	Indirectas	–

(5) Deudas del Estado

La composición de este capítulo se detalla en el cuadro siguiente.

En el ejercicio 2003 se han traspasado 4.265 miles de € de la cartera de negociación a la de inversión

ordinaria. En 2002 se produjeron traspasos por 43.951 miles de €.

El importe de la Deuda del Estado afecta a distintos compromisos (obligaciones propias o de terceros) ascendía a 18.171 miles de € en 2003 y 2002 respectivamente.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Certificados de Banco de España	—	—	—	—	138.642
Deuda del Estado:					
<i>Letras del Tesoro</i>	7.116	23.445	414.116	232.626	345.035
<i>Otras deudas anotadas</i>	20.884	105.935	209.477	69.913	14.471
<i>Otros títulos</i>	8	8	261	278	281
Total	28.008	129.388	623.854	302.817	498.429
Detalle por carteras:					
<i>De negociación</i>	16.815	68.610	117.167	23.803	—
<i>De inversión ordinaria</i>	11.193	25.861	187.313	238.365	489.322
<i>De inversión a vencimiento</i>	—	34.917	319.374	40.649	9.107
Total	28.008	129.388	623.854	302.817	498.429
Fondo fluctuación valores con cargo a resultados ..	—	42	41	128	96

(6) Entidades de crédito (activo)

Este capítulo del activo se detalla por conceptos en el cuadro siguiente, desglosando los importes totales por monedas, así como los saldos con sociedades del grupo, empresas multigrupo y asociadas. Además, se presenta la distribución de las cuentas a plazo, por plazos residuales, así como los importes clasificados en morosos y su cobertura.

Los importes que figuran en las sociedades clasificadas como empresas multigrupo, corresponden a los saldos no eliminados en las entidades por integración global por sus posiciones con las incorporadas por el método de integración proporcional (multigrupo).

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Por naturaleza:					
Bancos operantes en España	182.124	359.830	729.396	406.701	510.603
Cajas de ahorro	111.006	395.700	368.775	394.974	382.344
Cooperativas de crédito	—	—	2	66	325
Entidades de crédito no residentes	1.650.140	1.650.760	2.025.307	1.897.553	1.887.401
Adquisición temporal de activos	2.332.320	2.047.690	1.698.170	2.539.231	1.819.010
Otros	292.358	256.768	147.516	228.460	101.947
Total	4.567.948	4.710.748	4.969.166	5.466.985	4.701.630
Por moneda:					
En euros	3.697.712	2.662.019	2.743.878	3.835.225	3.330.908
En moneda extranjera	870.236	2.048.729	2.225.288	1.631.760	1.370.722
Total	4.567.948	4.710.748	4.969.166	5.466.985	4.701.630
Por sociedades:					
Empresas del grupo:					
Bancos operantes en España	—	—	—	—	—
Entidades de crédito residentes	—	—	—	—	—
Entidades de crédito no residentes	—	—	—	—	—
Empresas multigrupo	101.207	80.007	413.048	230.318	193.216
Empresas asociadas	—	—	—	—	—
Otras	4.466.741	4.630.741	4.556.118	5.236.667	4.508.414
Total	4.567.948	4.710.748	4.969.166	5.466.985	4.701.630
Distribución de las cuentas a plazo:					
Hasta 3 meses	3.690.030	3.658.134	3.839.703	4.292.124	3.807.828
De 3 meses a 1 año	508.380	556.109	555.927	635.316	422.171
De 1 año a 5 años	188.015	298.621	307.353	347.729	255.594
A más de 5 años	25.010	10.998	12.045	13.195	11.323
Total	4.411.435	4.523.862	4.715.028	5.288.364	4.496.916
Deudores morosos y su cobertura:					
Deudores morosos	3.625	4.480	117	209	—
Provisión para insolvencias y riesgo-país	3.736	4.056	241	378	553

(7) Créditos sobre clientes

La composición de este capítulo de los balances atendiendo a su modalidad, a los sectores financiados, a la moneda de contratación, a los saldos con empresas del grupo, al plazo de vencimiento residual y a su cobertura, es la que aparece en el siguiente cuadro.

Los fondos de provisión para insolvencias, que figuran en los balances disminuyendo el saldo de créditos sobre clientes, se corresponden con la suma de provisiones para insolvencias (específicas, genéricas y estadísticas) y para riesgo-país. Los movimientos de estos fondos se recogen en el apartado "Provisiones para riesgos y cargas", junto con los que cubren riesgos de firma.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Por modalidad:					
Crédito comercial	5.645.500	4.713.686	4.392.653	4.111.975	3.297.945
Créditos con garantía real	22.468.865	16.578.695	11.565.185	8.758.365	6.952.321
Otros créditos a plazo	11.810.748	9.246.716	8.605.334	7.117.432	6.479.190
Deudores a la vista y varios	1.643.029	1.356.520	1.155.489	942.094	735.896
Arrendamiento financiero	2.330.506	2.080.787	1.853.490	1.576.885	1.283.357
Deudores morosos	406.405	345.387	247.859	200.750	190.671
<i>Total</i>	<i>44.305.053</i>	<i>34.321.791</i>	<i>27.820.010</i>	<i>23.307.501</i>	<i>18.939.380</i>
Por sectores:					
Administraciones Pùblicas	61.926	31.395	30.429	32.656	25.440
Otros sectores residentes	39.131.313	32.740.751	26.652.900	22.657.246	18.427.732
No residentes	4.705.409	1.204.258	888.822	416.849	295.537
Dudosos	406.405	345.387	247.859	200.750	190.671
<i>Total</i>	<i>44.305.053</i>	<i>34.321.791</i>	<i>27.820.010</i>	<i>23.307.501</i>	<i>18.939.380</i>
Por moneda:					
En euros	43.974.128	33.971.413	27.387.459	23.029.149	18.702.810
En moneda extranjera	330.925	350.378	432.551	278.352	236.570
<i>Total</i>	<i>44.305.053</i>	<i>34.321.791</i>	<i>27.820.010</i>	<i>23.307.501</i>	<i>18.939.380</i>
Por sociedades:					
Empresas del grupo	77.608	78.474	22.153	10.894	3.355
Empresas asociadas	–	180.731	73.479	–	–
Otras	44.227.445	34.062.586	27.724.378	23.296.607	18.936.025
<i>Total</i>	<i>44.305.053</i>	<i>34.321.791</i>	<i>27.820.010</i>	<i>23.307.501</i>	<i>18.939.380</i>
Por plazo:					
Hasta 3 meses	10.035.010	8.906.469	8.301.769	7.030.370	5.650.368
De 3 meses a 1 año	8.269.635	5.981.057	5.404.025	4.623.378	3.773.132
De 1 año a 5 años	14.427.269	10.055.395	7.816.108	6.617.650	5.303.510
A más de 5 años	11.573.139	9.378.870	6.298.108	5.036.103	4.212.370
De duración indeterminada	–	–	–	–	–
<i>Total</i>	<i>44.305.053</i>	<i>34.321.791</i>	<i>27.820.010</i>	<i>23.307.501</i>	<i>18.939.380</i>
Fondos de cobertura:					
Fondos de provisión para insolvencias y riesgo-país	838.448	610.772	451.639	344.978	298.805

En 2003, Banco Popular participó en una operación de titulización de activos aportando 25.003 miles de €, 19.223 miles de € de préstamos hipotecarios y 5.780 miles de € de préstamos personales.

(8) Obligaciones y otros valores de renta fija

Los criterios de asignación de los títulos a las diferentes clases de carteras se detallan en la nota 2.d). El saldo

de este capítulo de los balances se desglosa por distintos conceptos, clases de carteras, tasas de rentabilidad y cobertura, en el cuadro siguiente.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Por emisores:					
De emisión pública					
De entidades de crédito:	132.442	53.490	30.288	23.842	1.519
Títulos propios	14.551	27.775	51.391	30.660	34.888
Otros emisores	14.551	27.775	51.391	30.660	34.888
De otros sectores residentes	359.314	411.949	331.998	456.449	337.669
De otros sectores no residentes	53.403	53.563	84.025	84.437	95.234
Total	559.710	546.777	497.702	595.388	469.310
Por cotización:					
Cotizados	559.710	546.777	493.898	588.023	456.685
No cotizados	—	—	3.804	7.365	12.625
Total	559.710	546.777	497.702	595.388	469.310
Por moneda:					
En euros	522.635	501.222	437.401	537.426	420.576
En moneda extranjera	37.075	45.555	60.301	57.962	48.734
Total	559.710	546.777	497.702	595.388	469.310
Por clases de títulos:					
Títulos españoles	413.188	475.822	364.283	504.804	372.918
Títulos extranjeros	146.522	70.955	133.419	90.584	96.392
Total	559.710	546.777	497.702	595.388	469.310
Por clases de cartera:					
De negociación	35.310	5.337	11.588	20.475	31.257
De inversión ordinaria	494.498	511.550	486.114	574.913	438.053
De inversión a vencimiento	29.902	29.890	—	—	—
Total	559.710	546.777	497.702	595.388	469.310
Por sociedades:					
Empresas del Grupo	—	—	—	—	—
Otras	559.710	546.777	497.702	595.388	469.310
Total	559.710	546.777	497.702	595.388	469.310
Por vencimientos:					
Vencimiento en el año siguiente	14.059	26.187	35.667	16.085	29.154
Otros vencimientos	545.651	520.590	462.035	579.303	440.156
Total	559.710	546.777	497.702	595.388	469.310
Por valoración:					
Total valor de mercado	571.370	559.454	499.452	596.202	469.904
Total valor contable	559.710	546.777	497.702	595.388	469.310
Diferencia	11.660	12.677	1.750	814	594
Plusvalías tácitas	13.287	12.800	2.017	1.722	1.134
Minusvalías tácitas	1.627	123	267	908	540
Fondos de cobertura:					
De fluctuación de valores con cargo a resultados	1.412	113	267	917	540
De insolvenias	2.403	2.521	2.087	2.551	2.355
Total	3.815	2.634	2.354	3.468	2.895
Tasas de rentabilidad por emisores (en %):					
De emisión pública	5,48	5,62	5,85	5,79	4,37
De entidades de crédito	3,80	4,36	6,17	5,09	4,83
De otros sectores residentes	3,59	3,88	4,76	4,46	3,09
De otros sectores no residentes	4,45	3,55	5,01	5,87	6,48
Total	3,89	3,96	4,88	4,71	3,46

A fin de 2003 y 2002, el total de este capítulo recoge en "De otros sectores residentes" 156.614 (144.720 miles de € de bonos de titulización hipotecaria y 11.894 miles de activos no hipotecarios) y 252.993 miles de €,

respectivamente, de bonos correspondientes a las titulizaciones realizadas por el Grupo en ejercicios anteriores. El movimiento que se ha producido en el saldo de obligaciones y otros valores de renta fija se muestra a continuación.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Saldos al inicio del ejercicio</i>	544.143	495.348	591.920	466.415	494.200
Aumentos	2.322.107	2.567.654	1.104.519	579.522	381.791
Disminuciones	2.309.174	2.518.579	1.202.205	453.444	408.688
Fondos de cobertura (neto)	1.181	280	(1.114)	573	888
<i>Saldos al cierre del ejercicio</i>	555.895	544.143	495.348	591.920	466.415

(9) Acciones y otros títulos de renta variable

Los balances recogen en este capítulo el importe correspondiente a la inversión, neta del fondo de fluctuación de valores, en acciones o participaciones de empresas ajenas al grupo, multigrupo y asociadas. Estos títulos están asignados a las carteras de negociación y de inversión ordinaria, cuyos criterios de clasificación

han sido descritos en la nota 2.d) de esta Memoria.

La participación en Metrovacesa se ha traspasado a este capítulo al dejar de considerarse empresa asociada.

A continuación se desglosa el saldo de este capítulo en función de la moneda de contratación, y de su admisión o no a cotización.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Por cotización:					
Cotizadas	331.776	374.534	107.213	60.036	39.586
No cotizadas	28.251	27.310	22.416	7.975	11.071
Total	360.027	401.844	129.629	68.011	50.657
Por moneda:					
En euros	355.749	397.143	123.284	68.011	50.594
En moneda extranjera	4.278	4.701	6.345		63
Total	360.027	401.844	129.629	68.011	50.657
Por clases de cartera:					
De negociación	273.658	344.429	63.871	—	—
De inversión ordinaria	86.369	57.415	65.758	68.011	50.657
Total	360.027	401.844	129.629	68.011	50.657
Por valoración:					
Total valor de mercado	363.704	394.823	127.918	63.955	107.072
Total valor contable	360.027	401.844	129.629	68.011	50.657
Diferencia	3.677	(7.021)	(1.711)	(4.056)	56.415
Plusvalías tácitas	13.395	3.951	5.328	4.011	61.115
Minusvalías tácitas	9.718	10.972	7.039	8.067	4.700
Fondo de fluctuación de valores	9.718	10.972	7.039	8.067	4.700

El movimiento que se ha producido en el saldo de esta cuenta de los balances de situación consolidados se indica en el cuadro siguiente.

El movimiento del fondo de fluctuación de valores figura en la nota 20.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Saldos al inicio del ejercicio</i>	390.872	122.590	59.944	45.957	79.304
Aumentos	2.487.735	2.273.903	297.887	104.443	55.840
Disminuciones	2.529.552	2.001.688	236.269	87.089	88.718
Fondo fluctuación de valores (neto)	(1.254)	3.933	(1.028)	3.367	469
<i>Saldos al cierre del ejercicio</i>	350.309	390.872	122.590	59.944	45.957

(10) Participaciones

El importe de la inversión en acciones de sociedades que no son del Grupo, realizada como vinculación duradera y destinada a contribuir a la actividad del Grupo Banco Popular, aparece recogido en este capítulo de los balances, neto del correspondiente fondo de fluctuación de valores. Por la naturaleza de la inversión, estos títulos están asignados a la cartera de participaciones permanentes, describiéndose el criterio de clasificación en la nota 2.d) de esta Memoria.

Las entidades en las que Banco Popular participa al menos en un 20 por ciento y mantiene dirección conjunta con otros socios, sociedades multigrupo, se incorporan por el método de integración proporcional, cuando su actividad es financiera, en el sentido del artículo 3.1 del Real Decreto 1343/1992. Las participaciones en empresas asociadas se recogen en los balances consolidados por el procedimiento de puesta en equivalencia siguiendo las normas de la circular 4/1991 de Banco de España.

El detalle de las sociedades que constituyen este grupo figura en el Anexo II de esta Memoria, donde se ofrece información sobre los porcentajes de dominio, directo e indirecto, y otros datos relevantes.

En el ejercicio 2003 se ha incorporado la aseguradora portuguesa Eurovida BNC, participada a través de BNC y dado de baja Inmobiliaria Bami (Metrovacesa) al descender la participación del 6,98 por ciento al 1,80 por ciento, por lo que se traspasa de "participaciones" a "Acciones y otros títulos de renta variable". Sociedad Preparatoria de Medios de Pago ha causado baja al ser absorbida por Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago.

Durante el año 2002 se traspasaron a Participaciones en empresas del Grupo las sociedades Banco Popular Hipotecario, Fortior Holding y Panorama Ibicenca.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Empresas multigrupo	4.335	465	–	–	–
Empresas asociadas	5.573	26.134	23.241	4.897	4.378
Cotizadas	–	21.040	18.699	–	–
No cotizadas	5.573	5.094	4.542	4.897	4.378
Total	9.908	26.599	23.241	4.897	4.378
Fdo. fluctuación valores	–	–	–	–	–

Las cifras resultantes del proceso de consolidación por integración proporcional y puesta en equivalencia se recogen a nivel individual en los respectivos capítulos de la Memoria.

(11) Participaciones en empresas del Grupo

Las sociedades en las que el Grupo Banco Popular posee, directa o indirectamente, la mayoría del capital o votos, o que con una participación a partir del 20 por ciento estén sometidas a su dirección única, son consideradas empresas del grupo. Aquellas cuya actividad es financiera, en sentido amplio, incluyendo a las sociedades instrumentales que se utilizan como apoyo jurídico a dicha actividad, forman el grupo consolidado por integración global, y el resto, por su actividad no financiera, integran el grupo no consolidable. Todos los títulos correspondientes a estas inversiones en sociedades del grupo están asignados a la cartera de participaciones permanentes. Los criterios de clasificación aparecen en la nota 2.d) de esta Memoria.

En los anexos se relacionan todas las sociedades que constituyen cada uno de los perímetros -consolidado, por integración global y proporcional, y no consolidable- con las variaciones producidas en el último año.

En el balance consolidado figura sin cifra el renglón correspondiente a entidades de crédito por haberse eliminado esa inversión en el proceso de consolidación por integración global. El importe de "Otras" corresponde en su totalidad a sociedades del grupo no consolidable, que se incorporan por el procedimiento de puesta en equivalencia en virtud de lo establecido en la circular 4/1991 de Banco de España. Todas las cifras resultantes del proceso de consolidación por integración global, o puesta en equivalencia se recogen a nivel individual en los correspondientes capítulos de esta Memoria. Los balances presentan estos importes netos del fondo de fluctuación de valores.

El desglose por conceptos de las participaciones en empresas del grupo se recoge en el anexo IV, así como el detalle por sociedades y su movimiento en el último año. En el ejercicio 2003, se han incorporado como participaciones en empresas del Grupo a Banco Nacional de Crédito (BNC) y sus filiales, las sociedades instrumentales financieras creadas en Holanda y Popular Capital. Se ha dado de baja a Fortior Holding, al ser absorbida por Popular Banca Privada, relacionándose todas estas entidades en la nota 3. Sociedades del Grupo. En 2002 se incorporaron en este capítulo Banco Popular Hipotecario, Fortior Holding y Panorama Ibicenca al aumentar las participaciones de dominio y ejercer el control sobre las mismas. Además, Urbanizadora Española se ha reclasificado de sociedad no consolidable a sociedad consolidada, por su actividad.

A continuación figura el desglose de estas participaciones según coticen o no sus acciones.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
No consolidables:					
Cotizadas	—	—	—	—	—
No cotizadas	27.741	22.719	35.674	34.973	32.693
Total	27.741	22.719	35.674	34.973	32.693
Fondo de fluctuación de valores	—	—	2.392	2.392	2.542

(12) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación

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

El fondo de comercio de consolidación de Banco Nacional de Crédito (BNC) incorpora algunos ajustes de armonización para homogeneizar los estados financieros de esta entidad con la normativa española. La amortización de este fondo se hace linealmente en un período de veinte años.

En función de la previsible aportación de resultados de BNC y sociedades filiales atribuibles al Grupo Banco Popular, los ingresos superarán el importe pendiente de amortización en el plazo residual.

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

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Sociedades del grupo y multigrupo:					
Bancopopular-e	—	—	281	386	491
Fortior Holding	—	—	22.434		
Grupo BNC	338.947				
Heller Factoring Portuguesa	2.615	3.870	5.593		
Total integración global y proporcional	341.562	3.870	28.308	386	491
Empresas asociadas:					
Inmobiliaria Bami (Metrovacesa)	—	948	1.247		
Sistema 4B	812	2.435	4.058	5.774	8.010
Otras sociedades	—	—	—	—	—
Total por puesta en equivalencia	812	3.383	5.305	5.774	8.010
Total	342.374	7.253	33.613	6.160	8.501

La amortización de este fondo de comercio ha sido de 11.815 miles de € en 2003 y de 63.420 miles de € en 2002. El importe de 2002 recoge, además de las amortizaciones ordinarias, las amortizaciones de carácter extraordinario de 54.541 miles de € por Fortior Holding y 176 miles de € por Bancopopular-e, quedando cancelados los fondos de comercio de consolidación correspondientes a esas sociedades (ver nota 2.f).

El importe del capítulo “Diferencia negativa en consolidación” del pasivo del balance consolidado recoge las diferencias de primera consolidación de las sociedades del grupo incorporadas por cualquiera de los métodos de integración global, integración proporcional y el procedimiento de puesta en equivalencia. Al

incorporarse en la normativa bancaria el procedimiento de puesta en equivalencia en 1992, se tomó como fecha de la primera consolidación junio de 1985, en la que se realizó la consolidación por primera vez para el cálculo del coeficiente de recursos propios. Para las sociedades incorporadas al grupo después de esa fecha, se han tenido en cuenta en los cálculos los datos correspondientes al momento en que entraron a formar parte del grupo. Esta diferencia tiene la consideración de provisión. El importe de 2002 de Panorama Ibicenca por 106 miles de € es el neto de la Diferencia negativa de consolidación por 132 miles de € menos 26 miles de € de fondo de comercio de consolidación surgido en la adquisición en ese ejercicio del 50 por ciento restante de la sociedad.

El detalle por sociedades es el siguiente:

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Consolidadas (Por integración global y proporcional)					
Aula 2000	18	18	18	18	18
Urbanizadora Española	264	264	—	—	—
Total por integración global y proporcional	282	282	18	18	18
Grupo no consolidable					
Desarrollo Aplicaciones Especiales	12	12	12	12	12
Panorama Ibérica	106	106	—	—	—
Promoción Social de Viviendas	18	18	18	18	—
Otras sociedades	—	—	264	390	390
Empresas asociadas					
Otras	—	—	132	132	132
Total por puesta en equivalencia	136	136	426	552	534
Total	418	418	444	570	552

(13) Activos inmateriales

Los activos inmateriales contabilizados por las sociedades consolidadas, según los criterios descritos en los "Principios de

contabilidad aplicados", aparecen en el detalle siguiente, con los movimientos correspondientes.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Saldo inicial	17.938	20.791	13.615	13.500	10.908
Aumentos	15.497	9.977	17.554	16.767	29.390
Disminuciones	11.859	12.675	10.012	16.288	26.458
Amortizaciones del año	910	155	366	364	340
Saldo final	20.666	17.938	20.791	13.615	13.500

(14) Activos materiales

La inversión contable en inmovilizado material, neto de amortizaciones y provisiones para riesgos y cargas, ha tenido la siguiente evolución durante los cinco últimos ejercicios económicos.

En mobiliario e instalaciones y en inmuebles se incorporan, cuando existen, los activos de leasing arrendados a las sociedades consolidadas por las entidades del grupo que realizan esa actividad. Asimismo, los inmuebles arrendados entre sociedades consolidadas han sido clasificados como de uso propio.

Miles de €	Mobiliario e instalaciones	Inmuebles		
		Uso propio	Otros	Total
Saldo al 31.12.98	295.013	191.404	132.583	619.000
Variación neta en 1999	61.267	8.170	(32.867)	36.570
Amortizaciones del año	60.308	5.210	277	65.795
Saldo al 31.12.99	295.972	194.364	99.439	589.775
Variación neta en 2000	78.963	4.736	(35.192)	48.507
Amortizaciones del año	61.536	5.332	242	67.110
Saldo al 31.12.00	313.399	193.768	64.005	571.172
Variación neta en 2001	71.729	16.144	(10.615)	77.258
Amortizaciones del año	62.105	5.623	108	67.836
Saldo al 31.12.01	323.023	204.289	53.282	580.594
Variación neta en 2002	55.470	5.699	(5.731)	55.438
Amortizaciones del año	61.871	5.731	150	67.752
Saldo al 31.12.02	316.622	204.257	47.401	568.280
Variación neta en 2003	62.843	97.411	26.081	186.335
Amortizaciones del año	67.057	7.854	116	75.027
Saldo al 31.12.03	312.408	293.814	73.366	679.588

En el cuadro siguiente se recogen otras informaciones complementarias relativas al inmovilizado material. El inmovilizado no afecto a la

explotación está constituido por edificios, locales comerciales, viviendas y terrenos.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Inmovilizado no afecto a la explotación:</i>					
Valor contable	108.037	75.312	82.971	100.770	137.960
Amortización acumulada	3.842	4.047	3.859	3.994	3.855
Fondo activos adjudicados	30.829	23.864	25.830	32.771	34.666
Productos de arrendamientos netos en el ejercicio ..	1.659	1.696	1.302	1.351	1.138
Importe primas anuales seguro del inmovilizado ..	135	139	262	179	197

Los activos adjudicados en pago de créditos se registran contablemente por su precio de adjudicación o el valor de tasación, si éste es inferior. Las provisiones de insolvencias constituidas por los activos aplicados se mantienen hasta el 25 por ciento del principal del crédito y el cien por cien de los intereses recuperados. Adicionalmente, por los inmuebles adquiridos por este procedimiento no incorporados al inmovilizado funcional de los bancos se tiene que constituir un fondo para cubrir las posibles minusvalías en dichos activos, aplicando una escala sobre el valor neto contable,

en función del período transcurrido desde la incorporación del activo. Esta provisión no es de aplicación para las viviendas y locales polivalentes terminados, cuando la valoración contable se justifique mediante tasación actualizada, realizada por una entidad independiente distinta de la que evaluó el valor de mercado de los activos en el momento de su adquisición por la entidad.

A continuación se detalla la evolución en los cinco últimos ejercicios del inmovilizado adjudicado y su fondo de cobertura.

Miles de €	Activos adjudicados		
	Total	Fondo	Neto
<i>Saldo al 31.12.98</i>	146.918	38.284	108.634
Variación neta en 1999	(33.640)	(3.618)	(30.022)
<i>Saldo al 31.12.99</i>	113.278	34.666	78.612
Variación neta en 2000	(32.643)	(1.895)	(30.748)
<i>Saldo al 31.12.00</i>	80.635	32.771	47.864
Variación neta en 2001	(17.123)	(6.941)	(10.182)
<i>Saldo al 31.12.01</i>	63.512	25.830	37.682
Variación neta en 2002	(3.724)	(1.966)	(1.758)
<i>Saldo al 31.12.02</i>	59.788	23.864	35.924
Variación neta en 2003	21.196	6.965	14.231
<i>Saldo al 31.12.03</i>	80.984	30.829	50.155

La normativa sobre determinación y control de los recursos propios mínimos establece la limitación por la que las inmovilizaciones materiales netas no pueden superar el 70 por ciento de los recursos propios computables. Las inmovilizaciones materiales del Grupo Banco Popular, a fin de 2003, representan el 16,38 por ciento de los recursos propios computables, supuesta hecha la

distribución de beneficios del año. Un año antes ese porcentaje era del 16,14 por ciento.

(15) Otros activos y otros pasivos

Los conceptos más representativos del capítulo "Otros activos" de los balances consolidados se desglosan a continuación.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Cheques a cargo de entidades de crédito	241.595	179.398	188.831	86.124	119.267
Operaciones en camino	24.883	44.372	80.476	40.269	36.132
Dividendos activos a cuenta	110.981	97.040	85.537	68.853	63.158
Impuestos anticipados	397.392	342.277	339.343	215.972	175.461
Otros	335.512	227.258	240.086	171.835	134.821
<i>Total</i>	1.110.363	890.345	934.273	583.053	528.839

Por otro lado el detalle del saldo del capítulo “Otros pasivos” de los balances consolidados es el siguiente.

Miles de €

	2003	2002	2001	2000	1999
Obligaciones a pagar	71.397	63.132	66.196	47.646	36.679
Acreedores por <i>factoring</i>	31.960	29.666	37.778	15.726	14.468
Operaciones en camino	10.913	14.036	46.574	16.869	15.987
Cuentas de recaudación	465.566	449.500	454.935	383.299	340.030
Cuentas especiales	82.258	80.784	66.379	158.650	130.408
Otros	513.295	286.591	207.089	73.654	57.806
<i>Total</i>	1.175.389	923.709	878.951	695.844	595.378

(16) Cuentas de periodificación

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances consolidados se recoge en el cuadro siguiente.

Miles de €

	2003	2002	2001	2000	1999
Activo:					
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento	114.622	115.610	111.190	127.473	99.594
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	172.185	167.027	166.733	157.590	110.357
Otras periodificaciones deudoras	57.721	67.560	62.229	101.982	43.682
Devengo de costes no vencidos de recursos tomados a descuento	(41.021)	(52.955)	(40.182)	(37.565)	(16.160)
<i>Total</i>	303.507	297.242	299.970	349.480	237.473
Pasivo:					
Productos anticipados de operaciones activas a descuento	93.130	84.466	80.065	77.682	55.065
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	114.193	144.682	157.084	141.075	92.848
Otras periodificaciones acreedoras	122.680	112.574	102.786	93.449	72.561
Devengo de productos no vencidos de inversiones tomadas a descuento	(39.903)	(40.681)	(38.926)	(37.945)	(27.248)
<i>Total</i>	290.100	301.041	301.009	274.261	193.226

De acuerdo con la normativa de Banco de España en materia contable para las entidades de crédito, los productos y costes financieros correspondientes a las operaciones a descuento, de activo y de pasivo, se registran en cuentas específicas por el total en el momento de realizarse la operación. Desde esa fecha los importes devengados se recogen como importes devengados no vencidos

hasta el vencimiento de la operación, momento en el que esta cuenta se cancela con la primera en la que se contabilizó el importe total del descuento. Por esta razón se presentan restando los importes devengados no vencidos, con el fin de que en el saldo de periodificaciones por operaciones a descuento sólo figuren en los balances los importes anticipados no devengados.

(17) Entidades de crédito (pasivo)

El conjunto de este capítulo del pasivo se detalla a continuación, por naturaleza, monedas y posiciones con sociedades del grupo, empresas multigrupo y

asociadas. Finalmente, figura la distribución de las cuentas a plazo por plazos residuales.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Por naturaleza:					
Banco de España	—	—	82.796	184.001	—
Bancos operantes en España	811.290	833.517	922.177	615.195	696.821
Cajas de ahorro	1.619.747	574.108	663.576	896.115	579.838
Cooperativas de crédito	38.681	72.874	83.714	107.254	114.351
Instituto de Crédito Oficial	1.141.467	767.221	684.933	620.961	562.206
Entidades de crédito en el extranjero	4.394.443	3.431.868	3.478.022	1.621.477	1.368.526
Cesión temporal de activos	465.989	1.187.952	954.497	767.720	1.106.698
Otros	60.909	98.403	55.362	75.865	15.743
<i>Total</i>	<i>8.532.526</i>	<i>6.965.943</i>	<i>6.925.077</i>	<i>4.888.588</i>	<i>4.444.183</i>
Por moneda:					
En euros	6.181.117	4.978.758	4.683.225	3.682.183	3.482.368
En moneda extranjera	2.351.409	1.987.185	2.241.852	1.206.405	961.815
<i>Total</i>	<i>8.532.526</i>	<i>6.965.943</i>	<i>6.925.077</i>	<i>4.888.588</i>	<i>4.444.183</i>
Por sociedades:					
Empresas del grupo:					
Bancos operantes en España	—	—	—	—	—
Otras entidades de crédito residentes	—	—	—	—	—
Entidades de crédito no residentes	—	—	—	—	—
Empresas multigrupo	115	15	8.881	10.280	9.583
Empresas asociadas	—	—	—	—	—
Otras	8.532.411	6.965.928	6.916.196	4.878.308	4.434.600
<i>Total</i>	<i>8.532.526</i>	<i>6.965.943</i>	<i>6.925.077</i>	<i>4.888.588</i>	<i>4.444.183</i>
Distribución de las cuentas a plazo:					
Hasta 3 meses	4.222.474	3.439.832	4.576.236	3.250.276	2.980.528
De 3 meses a 1 año	2.764.063	2.210.312	1.118.543	772.986	559.189
De 1 año a 5 años	1.047.682	953.880	814.092	566.862	615.140
A más de 5 años	192.835	71.568	139.352	96.290	93.421
<i>Total</i>	<i>8.227.054</i>	<i>6.675.592</i>	<i>6.648.223</i>	<i>4.686.414</i>	<i>4.248.278</i>

Los importes que figuran en las sociedades clasificadas como empresas multigrupo corresponden a los saldos no eliminados en las entidades consolidadas por integración global por sus posiciones con las incorporadas por el método de integración proporcional (multigrupo).

Entidades de crédito en el extranjero recoge, además de los saldos de depósitos, 180 millones de € correspondientes a una cédula hipotecaria singular y nominativa, emitida en abril de 2003 por Banco Popular y suscrita por Banco Europeo de Inversiones (BEI), con vencimiento en marzo de 2011 y cuyo objetivo es financiar determinados proyectos de Pymes.

(18) Débitos a clientes

Este capítulo aparece desglosado en los balances por depósitos de ahorro y otros débitos, dividiéndose a su vez entre los que son a la vista y a plazo. Los depósitos de ahorro recogen los correspondientes a administraciones públicas españolas, a otros sectores residentes y a no residentes, en cuentas corrientes, de ahorro y plazo.

“Otros débitos” presenta el saldo de las cuentas con titularidad de los sectores antes indicados en cesiones temporales de activos y otras cuentas.

A continuación se ofrecen desgloses adicionales según las características de las cuentas, de acuerdo con las monedas en que están formalizadas, saldos pertenecientes a sociedades del grupo y asociadas y por plazos.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Por naturaleza:					
Cuentas corrientes	9.593.821	8.095.578	7.751.646	6.880.501	6.228.919
Cuentas de ahorro	5.108.726	4.501.895	4.111.064	3.797.587	3.857.925
Depósitos a plazo	12.181.565	10.103.785	9.481.883	7.893.547	5.983.434
Cesión temporal de activos	1.993.268	987.124	1.268.749	1.852.542	1.232.160
Otras cuentas	17.137	1.947	1.894	798	1.663
<i>Total</i>	<i>28.894.517</i>	<i>23.690.329</i>	<i>22.615.236</i>	<i>20.424.975</i>	<i>17.304.101</i>
Por sectores:					
Administraciones Pùblicas	639.136	366.946	311.132	355.111	338.721
Otros sectores residentes	23.062.554	20.432.228	19.458.265	17.463.529	14.472.581
No residentes	5.192.827	2.891.155	2.845.839	2.606.335	2.492.799
<i>Total</i>	<i>28.894.517</i>	<i>23.690.329</i>	<i>22.615.236</i>	<i>20.424.975</i>	<i>17.304.101</i>
Por moneda:					
En euros	28.188.266	22.906.813	21.725.307	19.569.236	16.483.659
En moneda extranjera	706.251	783.516	889.929	855.739	820.442
<i>Total</i>	<i>28.894.517</i>	<i>23.690.329</i>	<i>22.615.236</i>	<i>20.424.975</i>	<i>17.304.101</i>
Por sociedades:					
Empresas del grupo:					
Consolidado	—	—	—	—	—
No consolidable	10.100	11.753	25.004	21.936	18.885
Empresas multigrupo	28.813	—	1.919		
Empresas asociadas	50	14.046	23	147	27
Otras	28.855.554	23.664.530	22.588.290	20.402.892	17.285.189
<i>Total</i>	<i>28.894.517</i>	<i>23.690.329</i>	<i>22.615.236</i>	<i>20.424.975</i>	<i>17.304.101</i>
Distribución de las cuentas a plazo:					
Hasta 3 meses	7.299.414	5.399.617	6.737.106	6.093.492	5.000.770
De 3 meses a 1 año	4.889.377	4.374.731	3.097.989	2.840.175	1.423.352
De 1 año a 5 años	2.084.966	1.312.933	914.471	811.830	790.538
A más de 5 años	19.975	5.575	2.960	1.390	2.597
<i>Total</i>	<i>14.293.732</i>	<i>11.092.856</i>	<i>10.752.526</i>	<i>9.746.887</i>	<i>7.217.257</i>

(19) Débitos representados por valores negociables

El importe de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2003 se corresponde con el saldo de las emisiones vivas realizadas por Popular Finance Europe y BPE Finance International de acuerdo con los programas de emisión de “Euronotas”, descritos en el punto n) de los “Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados” de estas cuentas anuales y con las emisiones de pagarés de empresas descritas en el

punto antes citado, así como pagarés emitidos por BNC y BNC International Cayman. En 2002, incluía además el saldo de la emisión de empréstitos de Heller Factoring Portuguesa.

En el cuadro de la página siguiente se presenta el detalle de las emisiones realizadas por Popular Finance Europe y BPE Finance International por monedas, con el importe en las divisas de emisión y su contravalor en miles de € a fin de 2003 y 2002, respectivamente.

Moneda de emisión	Divisa	Datos en miles		Divisa	2002
		2003	€		
En euros					
Euro	4.950.943	4.950.943		3.658.101	3.658.101
En otras monedas:					
Dólar USA	444.000	351.544		544.000	518.738
Dólar Singapur	100.000	46.620		100.000	54.948
Yen japonés	1.000.000	7.405		1.000.000	8.039
<i>Total bonos y obligaciones en circulación ..</i>		5.356.512			4.239.826
Por sociedades de emisión					
BPE Finance International		2.856.512			4.239.826
Popular Finance Europe		2.500.000			—
<i>Total</i>		5.356.512			4.239.826

La distribución conjunta por vencimientos contractuales y monedas de emisión del saldo a fin de 2003 se recoge a continuación.

Miles de €	Moneda	2004	2005	2006	2007	2008	Posterior	Total
En euros								
Euro	899.393	1.093.067	1.009.672	14.331	1.509.035	425.445	4.950.943	
En otras monedas:								
Dólar USA	256.532	—	95.012	—	—	—	351.544	
Dólar Singapur	46.620	—	—	—	—	—	46.620	
Yen japonés	—	—	—	—	—	7.405	7.405	
<i>Total</i>	1.202.545	1.093.067	1.104.684	14.331	1.509.035	432.850	5.356.512	

Las emisiones en divisa están cubiertas mediante *swap* de la moneda de emisión contra euros, referenciadas principalmente a euribor y libor. Por lo tanto, el coste real de estas emisiones para el grupo es en €. El tipo medio de coste de las operaciones durante 2003 y 2002, en función de las características del tipo de la emisión, ha sido el siguiente:

(En %)	2003	2002
Operaciones a tipo fijo	2,53	3,43
Operaciones a tipo variable	2,49	3,43
Operaciones a cupón cero:		
a tipo fijo	2,48	3,38
a tipo variable	2,50	3,38
Tipo medio de las operaciones	2,49	3,42

Heller Factoring Portuguesa tenía emitidos al 31 de diciembre de 2002 empréstitos por un importe de 24.940 miles de € que vencieron en septiembre de 2003.

A fin de 2003, el saldo vivo de pagarés de empresa emitidos por los Bancos del grupo al amparo del programa descrito en esta Memoria es de 2.723.982 miles de €, con un vencimiento medio de 68 días y un tipo medio de coste del 2,17 por ciento. Esos datos correspondientes a 2002 eran de 1.745.202 miles de €, 39 días y 3,08 por ciento, respectivamente. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2003, el saldo de pagarés de BNC y BNC International Cayman es de 34.887 miles de €.

(20) Provisiones para riesgos y cargas

Este capítulo aparece desglosado en el balance consolidado en "Fondo para pensionistas", "Provisiones para impuestos" y "Otras provisiones". Los fondos para insolvencias y riesgo-país (excluidos los que cubren riesgos de firma) aparecen en los balances minorando las distintas cuentas de activo que están cubriendo, fundamentalmente los créditos sobre clientes; el fondo para fluctuación de valores dotado con cargo a la cuenta de resultados se ha restado de los correspondientes saldos en que se descompone la cartera de valores, netándose el constituido con cargo a periodificaciones activas, con esta cuenta, y el fondo de cobertura de activos adjudicados se ha deducido de los activos materiales. Los fondos para cobertura de riesgos de firma se presentan en el pasivo del balance en "Otras provisiones". Con el fin de ofrecer una visión de conjunto, cada fondo se presenta de forma global por naturaleza de la cobertura, con independencia de sus ubicaciones en el balance, y con los respectivos movimientos, lo que facilita su análisis.

El fondo para pensionistas figuraba expresamente en el pasivo de los balances hasta su exteriorización por los bancos operantes en España, momento en el que se canceló según se indica en la nota 2.i).

Los movimientos en los cinco últimos años de los bancos operantes en España son los siguientes.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Saldos al inicio del ejercicio</i>	–	–	396.966	295.847	310.633
Variaciones:					
Dotaciones netas	–	–	72.070	68.042	27.713
Utilizaciones:					
Por pago de primas de seguros	–	–	(3.872)	(8.129)	(132.579)
Por pago por exteriorización	–	–	(465.164)	–	–
Traspaso de reservas, reservas en sociedades consolidadas e intereses minoritarios	–	–	–	–	93.001
Impuestos anticipados	–	–	–	–	20.416
Traspaso a reservas, reservas en sociedades consolidadas e intereses minoritarios	–	–	–	–	(22.997)
Otras variaciones y traspasos	–	–	–	–	(340)
Periodificaciones	–	–	–	41.206	
<i>Saldos al cierre del ejercicio</i>	–	–	–	396.966	295.847

El fondo para pensionistas que figura en el balance consolidado a fin de 2003, por un importe de 60.776 miles de € se corresponde con la exteriorización de pensiones que tiene efectuado BNC y que de acuerdo con las normas establecidas por Banco de España, al mantener la entidad el riesgo de esos compromisos, debe incorporarse en el balance en fondo para pensionistas. El importe antes indicado recoge la

reserva matemática y los ajustes de armonización descritos en la nota 2.i).

Los **fondos para insolvencias y riesgo país** cuyo funcionamiento contable se describe en la nota 2. c), se presentan restando en los siguientes capítulos de los balances consolidados, excepto los que cubren pasivos contingentes que figuran en el pasivo del balance.

Miles de €	Para insolvencias					Para riesgo país				
	2003	2002	2001	2000	1999	2003	2002	2001	2000	1999
Entidades de crédito	3.625	–	–	–	–	111	4.056	241	378	553
Créditos sobre clientes	835.507	609.517	450.062	344.202	296.990	2.941	1.255	1.577	776	1.815
Obligaciones y valores de renta fija	2.403	2.521	2.087	2.551	2.355	–	–	–	–	–
Pasivos contingentes	89.819	69.710	53.980	37.138	28.856	667	497	711	1.555	420
<i>Total</i>	931.354	681.748	506.129	383.891	328.201	3.719	5.808	2.529	2.709	2.788

Adicionalmente, el grupo ha amortizado asuntos directamente con cargo a resultados, por no estar cubiertos en su totalidad en el fondo específico, por 11.951 miles de € en el ejercicio 2003 y 7.677 miles de € en el año anterior.

Los movimientos del saldo de los fondos para insolvencias y riesgo país son los siguientes:

Miles de €	Para insolvencias					Para riesgo país				
	2003	2002	2001	2000	1999	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Saldos al inicio del ejercicio</i> ..	681.748	506.129	383.891	328.201	294.279	5.808	2.529	2.709	2.788	1.311
Variaciones:										
Dotaciones netas	347.659	254.221	218.668	133.664	95.764	(2.090)	3.278	(178)	(79)	1.478
Utilizaciones	(135.253)	(95.683)	(98.061)	(77.515)	(61.771)	–	–	–	–	–
Otras variaciones y traspasos	37.200	17.081	1.631	(459)	(71)	1	1	(2)	(1)	(1)
<i>Saldos al cierre del ejercicio</i> ..	931.354	681.748	506.129	383.891	328.201	3.719	5.808	2.529	2.709	2.788

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, el desglose del Fondo de Insolvencias entre específico, genérico y

estadístico, así como sus movimientos en cada ejercicio, es el siguiente:

Miles de €	Fondos para Insolvencias								
	Específico		Genérico		Estadístico		Total		
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	
Créditos sobre clientes	165.480	147.270	466.493	323.353	207.159	138.894	839.132	609.517	
Obligaciones y valores de renta fija	—	—	1.963	2.176	440	345	2.403	2.521	
Pasivos contingentes	5.852	4.128	61.329	50.127	22.638	15.455	89.819	69.710	
<i>Total</i>	171.332	151.398	529.785	375.656	230.237	154.694	931.354	681.748	
<i>Saldo al inicio del ejercicio</i>	151.398	111.258	375.656	297.504	154.694	97.367	681.748	506.129	
Dotaciones netas	143.244	138.051	128.872	65.913	75.543	50.257	347.659	254.221	
Utilizaciones	(135.253)	(95.683)	—	—	—	—	(135.253)	(95.683)	
Otras variaciones y traspasos	11.943	(2.228)	25.257	12.239	—	7.070	37.200	17.081	
<i>Saldo al cierre del ejercicio</i>	171.332	151.398	529.785	375.656	230.237	154.694	931.354	681.748	

El **fondo para fluctuación de valores** recoge la cobertura correspondiente a la cartera de inversión ordinaria, de participaciones permanentes y de futuros financieros. En los balances, estas coberturas se presentan minorando "Deudas del Estado", "Obligaciones y otros valores de renta fija", "Acciones y otros títulos de renta variable", "Participaciones" y "Participaciones en empresas del grupo", quedando en el pasivo, en "Otras provisiones y fondos", las provisiones para futuros financieros. La presentación conjunta de las distintas coberturas de este fondo facilita el

análisis de las mismas. El fondo de fluctuación de valores correspondiente a los títulos cotizados de la cartera de inversión ordinaria está constituido, en parte, con cargo a la cuenta de resultados y además, desde la entrada en vigor de la circular 6/1994 de Banco de España, con contrapartida en una cuenta clasificada entre las de periodificación de activo, por las diferencias negativas netas de las positivas, excluyendo de este tratamiento los valores prestados. El detalle de las coberturas de cada una de las cuentas a final de año es el siguiente.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Deudas del Estado	—	42	41	128	96
Obligaciones y otros valores de renta fija	1.412	113	267	917	540
Acciones y otros títulos de renta variable	9.718	10.972	7.039	8.067	4.700
Participaciones	—	—	—	—	—
Participaciones en empresas del grupo	—	—	2.392	2.392	2.542
Futuros financieros (cuentas de orden)	101	403	1.297	1.530	1.709
<i>Total</i>	11.231	11.530	11.036	13.034	9.587

El movimiento de estos fondos se recoge a continuación.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Saldo al inicio del ejercicio</i>	11.530	11.036	13.034	9.587	7.013
Variaciones:					
Dotaciones netas	(1.229)	8.852	1.723	4.442	3.395
Utilizaciones	(295)	(5.894)	(3.723)	(995)	(841)
Periodificaciones	—	—	—	—	—
Otras variaciones y traspasos	1.225	(2.464)	2	—	20
<i>Saldo al cierre del ejercicio</i>	11.231	11.530	11.036	13.034	9.587

El **resto de fondos específicos** incluye los siguientes conceptos: las provisiones constituidas para la cobertura de posibles contingencias fiscales, las provisiones para potenciales minusvalías en activos adjudicados en pago de créditos y otros fondos especiales. Los fondos para la cobertura de potenciales minusvalías en activos adjudicados en pago de

créditos se presentan en los balances minorando los "Activos materiales"; el resto de las provisiones de este apartado figura en el pasivo, en "Provisión para impuestos" y "Otras provisiones".

Los saldos de estos fondos a final de cada año son los siguientes.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Para activos materiales	32.150	24.354	26.248	33.049	35.035
Para impuestos	27.154	24.263	12.207	9.904	9.479
Otros fondos	231.927	134.598	214.185	59.604	4.329
Suma	291.231	183.215	252.640	102.557	48.843

Otros fondos recoge 147 y 54 millones de € en 2003 y 2002, respectivamente, correspondientes al traspaso de reservas para los planes de jubilación anticipados aprobados en cada uno de esos años.

El movimiento en los últimos cinco años se presenta a continuación.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Saldo al inicio del ejercicio</i>	<i>183.215</i>	<i>252.640</i>	<i>102.557</i>	<i>48.843</i>	<i>50.125</i>
Variaciones:					
Dotaciones netas	6.643	(55.220)	79.299	61.468	(5.792)
Utilizaciones	(54.506)	(1.182)	(1.259)	(3.301)	(3.328)
Otras variaciones y traspasos	155.879	(13.023)	72.043	(4.453)	(3.746)
<i>Saldo al cierre del ejercicio</i>	<i>291.231</i>	<i>183.215</i>	<i>252.640</i>	<i>102.557</i>	<i>48.843</i>

La conciliación del detalle de "Otras provisiones" de los balances consolidados es la siguiente,

partiendo de las distintas clasificaciones por naturaleza de la cobertura.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
En fondos de insolvencias:					
Por pasivos contingentes	90.486	70.207	54.691	38.693	29.276
En fondo de fluctuación de valores:					
Por futuros financieros	101	403	1.297	1.530	1.709
En otros fondos específicos:					
Otros fondos	231.927	134.598	214.185	59.604	4.329
<i>Total</i>	<i>322.514</i>	<i>205.208</i>	<i>270.173</i>	<i>99.827</i>	<i>35.314</i>

(21) Fondo para riesgos bancarios generales

El saldo de esta cuenta está constituido, después de pagar los impuestos correspondientes por no tener la consideración de gasto fiscalmente deducible, sin ninguna afectación a fines específicos, en previsión de eventuales fluctuaciones y riesgos extraordinarios. Los saldos pertenecientes a las entidades consolidadas, distintas de Banco Popular, tienen consideración

de patrimonio neto y, por lo tanto, en los balances consolidados se eliminan generando reservas en sociedades consolidadas e intereses minoritarios a nivel de cada uno de los bancos filiales. Estos fondos, mientras se mantienen como tales, se computan como recursos propios de acuerdo con la normativa vigente. A fin de 2003 y 2002 no existen saldos en esta cuenta en los balances consolidados, correspondiéndose con la situación de Banco Popular, entidad matriz del grupo.

(22) Pasivos subordinados

Las emisiones de deuda subordinada han sido realizadas por BPE Capital International, Popular Capital Europe y Banco Nacional de Crédito. El detalle de las emisiones por sociedades es el siguiente:

	Fecha	Importe		Tipo de interés
Sociedad	Moneda	emisión (en miles)	Vto.	vigente
BPE Capital International				
	EUR	27.04.00	100.000	27.04.10 Euribor 3m+55pb
	USD	30.05.00	50.000	30.05.10 Libor 3m+50pb
	USD	15.06.00	50.000	15.06.10 Libor 3m+54pb
	EUR	24.09.01	50.000	26.09.11 Euribor 3m+45pb
Popular Capital Europe				
BNC	EUR	22.08.03	200.000	22.08.13 Euribor 3m+30pb
	EUR	21.11.97	14.964	15.11.07 Lisbor 6m+30pb
	EUR	17.12.01	10.000	17.01.12 Euribor 6m+100pb

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

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

Los intereses devengados por los pasivos subordinados en los ejercicios 2003 y 2002 han sido de 10.085 y 10.247 miles de €, corregido en las emisiones cubiertas por swaps, lo que supone

un tipo de coste real para el grupo de 2,96 y 3,97 por ciento, respectivamente.

(23) Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios que aparecen en los balances consolidados de 2003 y 2002 corresponden a accionistas no vinculados, ni directa ni indirectamente, al Grupo Banco Popular.

De acciones ordinarias:

En los cuadros siguientes se desglosan los saldos originados en las sociedades consolidadas por integración global y los intereses minoritarios que surgen por puesta en equivalencia a fin de los años 2003 y 2002, respecto a las acciones ordinarias así como el movimiento acaecido en cada sociedad en el último ejercicio, en el que los aumentos se han originado básicamente por la dotación a Reservas de los beneficios del ejercicio anterior y los impuestos anticipados de los planes de prejubilaciones, y las disminuciones por la aplicación del plan de jubilaciones anticipadas, debiéndose el resto de los aumentos o disminuciones, fundamentalmente, a variaciones en las participaciones o ajustes en el proceso de consolidación. Obsérvese que los intereses minoritarios de las sociedades puestas en equivalencia, no consolidables y asociadas, son generados por esas entidades pero son atribuidos a las sociedades accionistas. En las sociedades multigrupo, incorporadas por integración proporcional, no pueden aparecer intereses minoritarios.

Los planes de jubilación anticipada han supuesto una disminución de 6.123 y 3.234 miles de € en 2003 y 2002, respectivamente. Para estos ejercicios, los impuestos activados han incrementado los intereses minoritarios en 2.148 y 1.132 miles de €. Además, en el ejercicio 2003 se han registrado 546 miles de € como importe neto de los fondos no utilizados en el plan de prejubilaciones aprobado en 2002.

La evolución de este concepto ha sido la siguiente:

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Saldo inicial</i>	245.500	218.177	191.928	178.393	169.928
<i>Variaciones:</i>					
Incorporación de sociedades	–	10.310	12.975	–	–
Plan prejubilación (neto)	(3.975)	(2.102)	(3.286)	–	–
Remanente de prejubilaciones (neto) y adecuación de pólizas	789	1.293	–	–	–
Por ampliación de capital	–	–	–	–	1.178
Activación de impuestos	–	–	1.291	492	–
Traspaso a fondo para pensionistas	–	–	–	–	(4.484)
Traspaso del fondo para pensionistas	–	–	–	–	1.634
Operaciones de consolidación (neto)	(1.725)	(2.604)	(4.561)	(2.977)	(4.640)
Beneficio neto del ejercicio	45.824	41.972	40.487	35.771	33.055
Dividendo correspondiente al ejercicio	(22.584)	(21.546)	(20.657)	(19.751)	(18.278)
<i>Saldo final, después de la distribución del resultado</i>	263.829	245.500	218.177	191.928	178.393

De participaciones preferentes:

El importe que figura en BPE Preference International y en Popular Capital se corresponde exactamente con las emisiones realizadas de participaciones preferentes. Estas participaciones son no acumulativas, garantizadas solidaria e irrevocablemente por Banco Popular y sin derecho a voto. Estas participaciones fueron suscritas por terceros ajenos al grupo y son amortizables por decisión del emisor, en su totalidad o en parte, con autorización previa del Banco de España, en cualquier momento a partir del sexto año desde la fecha de desembolso.

El detalle del saldo de participaciones preferentes a fin de 2003 es el siguiente:

Sociedad	Moneda	Fecha emisión	Importe (en miles)	Tipo de interés vigente
BPE Preference International				
	EUR	16.11.00	180.000	Euribor 3m+5pb
	EUR	21.12.01	120.000	Euribor 3m+5pb
	EUR	27.12.02	138.000	Euribor 3m+5pb
Popular Capital				
	EUR	20.10.03	300.000	6%

Los titulares de participaciones preferentes de BPE Preference International tienen derecho a percibir un dividendo preferente no acumulativo, pagadero por trimestres vencidos calculado como el Euribor a tres meses más un margen de 5 puntos básicos, si bien durante los tres primeros años de la emisión, el tipo mínimo de interés anual será del 2,25 por ciento del nominal para las emisiones de 2002 y 2001. La evolución anual ha sido la siguiente:

Miles de €	2003	2002	2001
<i>Saldo inicial</i>	438.000	300.000	180.000
Variaciones:			
Emisión de participaciones preferentes	300.000	138.000	120.000
Beneficio neto del ejercicio atribuible a participaciones preferentes	17.702	12.273	8.395
Dividendo correspondiente a participaciones preferentes	(17.702)	(12.273)	(8.395)
<i>Saldo final, después de la distribución del resultado</i>	738.000	438.000	300.000

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta en los balances de los dos últimos años con

el movimiento en el ejercicio 2003, antes de la distribución de beneficios, es el siguiente.

Miles de €	Saldo al 31.12.02	Movimientos en 2003		Saldo al 31.12.03
		Aumentos	Disminuciones	
Entidades de depósito:				
Banco de Andalucía	113.254	13.728	3.040	123.942
Banco de Castilla	15.540	1.490	650	16.380
Banco de Crédito Balear	39.168	5.413	2.919	41.662
Banco de Galicia	19.724	2.454	1.367	20.811
Banco de Vasconia	3.858	528	132	4.254
Banco Nacional de Crédito Inmobiliario	—	—	—	—
Bancopopular-e	—	—	—	—
Banco Popular France	—	—	—	—
Banco Popular Hipotecario	—	—	—	—
BNC International Cayman	—	—	—	—
Popular Banca Privada	699	8.739	483	8.955
Entidades de Financiación:				
Heller Factoring Española	—	—	—	—
Heller Factoring Portuguesa	13.891	1.365	669	14.587

Miles de €	Saldo al 31.12.02	Movimientos en 2003		Saldo al 31.12.03
		Aumentos	Disminuciones	
<i>(Continuación)</i>				
Sociedades de cartera y servicios:				
BNC Gerfundos	—	—	—	—
BNC Predifundos	—	—	—	—
Europensiones	9.210	—	—	9.210
Fortior Holding (1)	8.732	—	8.732	—
Gestión Premier Fund	173	—	161	12
Gestora Europea de Inversiones	—	—	—	—
Gestora Popular	—	—	—	—
Inca	—	—	—	—
Popular Bolsa	—	—	—	—
Popular de Participaciones Financieras	—	—	—	—
Popular Gestión Privada	378	—	76	302
Popular Previsión Privada	40	—	10	30
Sogeval	—	—	—	—
Instrumentales:				
Aliseda	—	—	—	—
Aula 2000	—	—	—	—
BNC Gestao de Imóveis	—	—	—	—
BPE Capital International	—	—	—	—
BPE Finance International	—	—	—	—
Finespa	—	—	—	—
Iberagentes Servicios	1	—	1	—
Inmobiliaria Viagracia	—	—	—	—
Inmobiliaria Vivesa	—	—	—	—
Intermediación y Servicios Tecnológicos	—	—	—	—
Popular Capital	—	—	—	—
Popular Capital Europe	—	—	—	—
Popular Commercial Europe	—	—	—	—
Popular Español Asia Trade	—	—	—	—
Popular Finance Europe	—	—	—	—
Urbanizadora Española	287	1	—	288
<i>Subtotal por integración global</i>	224.955	33.718	18.240	240.433
No consolidables				
Consulteam-Consultores de Gestao	—	—	—	—
Desarrollo Aplicaciones Especiales	—	—	—	—
Eurocorredores	—	—	—	—
Eurovida	119	37	—	156
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	—	—	—	—
Panorama Ibicenca	—	—	—	—
Popular de Comunicaciones	—	—	—	—
Popular de Informática	—	—	—	—
Popular de Renting	—	—	—	—
Proassurances	—	—	—	—
Promoción Social de Viviendas	—	—	—	—
Sicomi	—	—	—	—
Sociedades multigrupo no consolidables				
Dieznet Comercio Electrónico	—	—	—	—
Eurovida BNC	—	—	—	—
Empresas asociadas				
Sistema 4B	—	—	—	—
Sdad. conjunta para la emisión y gestión de medios de pago	—	—	—	—
<i>Subtotal por puesta en equivalencia</i>	119	37	—	156
Total participaciones ordinarias	225.074	33.755	18.240	240.589
BPE Preference International	438.000	—	—	438.000
Popular Capital	—	300.000	—	300.000
Total participaciones preferentes	438.000	300.000	—	738.000
Total	663.074	333.755	18.240	978.589

(1) Sociedad absorbida en 2003 por Popular Banca Privada.

(24) Capital

A 31 de diciembre de 2003, el capital social de Banco Popular está representado por 227.386.508 acciones de 0,50 € de valor nominal, después de la ampliación de capital con prima de emisión realizada el 20 de junio de 2003 como pago de una parte de la adquisición de Banco Nacional de Crédito emitiendo 10.232.392 acciones al precio de 40,33 € por acción por un nominal de 5.116 miles de €

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Saldos al inicio del ejercicio</i>	—	—	—	—	—
Aumentos	234.285	117.464	85.341	134.061	17.289
Disminuciones	234.285	117.464	85.341	134.061	17.289
<i>Saldos al cierre del ejercicio</i>	—	—	—	—	—

(25) Reservas

Las disposiciones aplicables a las sociedades anónimas establecen para las entidades que obtengan beneficios, la obligación de dotar el 10 por ciento de los mismos a Reserva legal, hasta alcanzar el 20 por ciento del capital. Dicha reserva podrá capitalizarse en lo que exceda del 10 por ciento del capital. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20 por ciento del capital, sólo podrá destinarse a compensar pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Según la legislación vigente, las sociedades están obligadas a constituir reservas indisponibles por las operaciones con sus propias acciones o de su sociedad matriz, por importes equivalentes a los que figuran en el activo (adquisición o créditos para adquisición de tales acciones), o del valor efectivo de las poseídas en garantía de préstamos concedidos. Dichas reservas son indisponibles hasta que desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

El importe de la prima de emisión de acciones puede ser utilizado, según la regulación mercantil en materia de sociedades, para ampliar capital, no

Todas las acciones están admitidas a cotización oficial en las bolsas españolas y se contratan en el mercado continuo.

El valor de adquisición de las acciones propias compradas y vendidas durante los últimos cinco ejercicios, excluidas las compradas para su amortización por 147.893 miles de € en 1999 ha sido el siguiente:

estableciendo restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

El 20 de junio de 2003 se incrementaron las reservas por prima de emisión de acciones en 407.556 miles de €, por la ampliación de capital realizada como parte del pago en la adquisición de las acciones de BNC.

En 2003 y 2002 se han utilizado 101.000 y 34.000 miles de €, respectivamente, de reservas de libre disposición de Banco Popular Español para cubrir las necesidades financieras derivadas de la realización de los planes extraordinarios de jubilaciones anticipadas.

En 2003 y 2002 se han traspasado a reservas voluntarias 35.400 y 11.900 miles de € relativos a los impuestos anticipados derivados de los planes de jubilación efectuados en esos ejercicios. En los ejercicios 2003 y 2002 se han registrado 292 y 7.257 miles de € en reservas como importe neto de los fondos no utilizados de los planes de 2002 y 2001 finalizados en marzo de 2003 y 2002 respectivamente.

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

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Reservas restringidas:</i>					
Reserva legal	35.696	35.696	35.696	35.696	35.696
Reservas para acciones propias:					
Por adquisición	—	—	—	—	—
Por garantía	9.012	8.775	10.829	11.298	8.951
Por ctos. para su adquisición	94	84	742	946	739
Otras reservas restringidas	9.900	9.303	5.553	27.015	27.015
<i>Reservas de libre disposición:</i>					
Estatutaria	56.847	54.289	54.289	54.289	41.611
Primas de emisión de acciones	428.720	21.164	21.164	21.164	21.164
Voluntarias y otras	1.216.522	1.059.256	929.085	780.791	691.183
Total	1.756.791	1.188.567	1.057.358	931.199	826.359

El detalle de las variaciones del conjunto de las Reservas en cada año es el siguiente.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Aumentos:</i>					
Ampliación de capital	407.556	—	—	—	—
Distribución beneficio año anterior	162.225	151.274	116.791	89.749	96.856
Traspaso activación impuestos	35.400	11.900	35.998	7.212	—
Remanente prejubilaciones	292	7.257	—	—	15.596
Adecuación de pólizas	4.134	—	—	—	—
Ajustes en consolidación	59.617	—	17.370	7.879	—
<i>Disminuciones:</i>					
Ampliación de capital	—	—	—	—	27.553
Amortización de capital	—	—	—	—	145.695
Traspaso a fondo para pensionistas	—	—	—	—	69.002
Traspaso a fondo para prejubilaciones	101.000	34.000	44.000	—	—
Distribución de reservas	—	—	—	—	—
Ajustes en consolidación	—	5.222	—	—	348
Variación neta en el año	568.224	131.209	126.159	104.840	(130.146)

Los aumentos por activación de impuestos corresponden a los impuestos anticipados en las operaciones de jubilaciones anticipadas.

La evolución de cada cuenta durante el último ejercicio ha sido la siguiente.

Miles de euros	Saldo al 31.12.02	Movimientos en 2003		Saldo al 31.12.03
		Aumentos	Disminuciones	
Reservas restringidas:				
Reserva legal	35.696	—	—	35.696
Reservas para acciones propias:				
<i>Por adquisición</i>	—	21.854	21.854	—
<i>Por garantía</i>	8.775	1.589	1.352	9.012
<i>Por créditos</i>	84	58	48	94
Otras reservas restringidas	9.303	2.400	1.803	9.900
Reservas de libre disposición:				
Estatutaria	54.289	2.558	—	56.847
Primas de emisión de acciones	21.164	407.556	—	428.720
Voluntarias y otras	1.059.256	284.150	126.884	1.216.522
Total	1.188.567	720.165	151.941	1.756.791
Causas de las variaciones:				
Ampliación de capital		407.556	—	
Distribución beneficio ejercicio anterior		162.225	—	
Traspasos entre reservas		50.784	50.784	
Traspaso por activación de impuestos		35.400	157	
Ajustes en consolidación		59.617	—	
Traspaso por prejubilaciones		449	101.000	
Adecuación de pólizas		4.134	—	
Total		720.165	151.941	

Los saldos del conjunto de estas reservas en los balances consolidados son distintos a los que figuran en los balances individuales de Banco Popular (Nota 3), al recogerse las contrapartidas de ciertos ajustes

y eliminaciones por operaciones intragrupo imputables a la sociedad matriz. En el cuadro siguiente se presenta el efecto de estos ajustes que básicamente corresponde a dividendos intragrupo.

Miles de euros	2003	2002	2001	2000	1999
Importe en balance de Banco Popular	1.646.121	1.137.514	1.001.083	892.294	795.333
Ajustes en consolidación:					
Por dividendos	110.670	51.053	56.275	38.905	31.026
Por otros (neto)	57.738	57.170	68.032	51.294	42.926
Importe en balance consolidado	1.756.791	1.188.567	1.057.358	931.199	826.359

(26) Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas

Las correspondientes a integración global y proporcional recogen las diferencias surgidas en el proceso de consolidación, al eliminar inversión-recursos propios de las sociedades dependientes incluidas en la consolidación. La puesta en equivalencia consiste en valorar las sociedades del grupo no consolidables, multigrupo no financieras y las empresas asociadas por su valor patrimonial en libros, recogiendo la diferencia respecto al valor de cartera, en estas cuentas. Las diferencias producidas por los métodos y procedimiento descritos anteriormente se calculan a partir de la fecha de incorporación de cada entidad al perímetro de la consolidación, correspondiendo las variaciones a la acumulación de beneficios o de pérdidas de la sociedad en la parte que le es atribuible al grupo, netas de las eliminaciones y ajustes surgidos en el proceso de consolidación por relaciones internas entre las distintas entidades que forman dicho perímetro.

Las reservas que se han utilizado para jubilaciones anticipadas por los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia supusieron una disminución de las reservas en sociedades consolidadas en 2003 y 2002 de 39.877 y 16.766 miles de €. Estas reservas se han incrementado en 13.952 y 5.868 miles de € por la devolución a la cuenta de origen de los impuestos anticipados en los años indicados (Véase Nota 2.p).

Además, en los ejercicios 2003 y 2002 se han registrado 1.764 y 5.529 miles de € como importe neto de los fondos no utilizados en los planes de 2002 y 2001 finalizados en marzo de 2003 y 2002, respectivamente.

A continuación se desglosa a nivel de cada sociedad, para los cinco últimos ejercicios, el saldo de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas:

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Entidades de depósito:					
Banco de Andalucía.....	336.060	288.549	242.586	208.596	178.333
Banco de Castilla.....	252.897	235.072	213.420	196.666	178.885
Banco de Crédito Balear.....	45.763	41.221	36.506	33.856	28.210
Banco de Galicia.....	186.873	172.306	151.351	133.413	116.475
Banco de Vasconia.....	97.899	85.778	74.279	63.360	52.566
Banco Nacional de Crédito.....	1	—	—	—	—
Bancopopular-e	—	—	—	—	—
Banco Popular France	3.113	2.249	737	14.003	13.880
Banco Popular Hipotecario	27.440	20.906	12.583	9.925	7.799
BNC International Cayman	—	—	—	—	—
Popular Banca Privada	—	111	—	—	—
Entidades de Financiación:					
Heller Factoring Española	9.974	9.060	7.842	6.772	5.749
Heller Factoring Portuguesa	—	—	—	—	—
Sociedades de cartera y servicios:					
BNC Gerfunds	—	—	—	—	—
BNC Predifunds	—	—	—	—	—
Europensiones	1.617	1.617	1.617	1.617	1.372
Gestión Premier Fund	—	16	—	—	—
Gestora Europea de Inversiones	2.990	2.932	2.770	2.364	1.409
Gestora Popular	279	426	718	663	850
Inca	—	—	—	—	—
Popular Bolsa	924	923	915	857	718
Popular de Participaciones Financieras	—	395	44	—	—
Popular Gestión Privada	52	104	—	—	—
Popular Previsión Privada	5	13	—	—	—
Sogeval	108.851	101.479	92.596	79.667	64.994
Instrumentales:					
Aliseda	1.086	1.544	1.609	1.610	1.601
Aula 2000	1	1	1	1	1
BNC-Gestao de Imóveis	—	—	—	—	—
BPE Capital International	—	—	—	—	4
BPE Finance International	—	—	—	—	—
BPE Preference International	—	—	—	—	—
Finespa	9.556	1.738	1.795	1.769	2.010
Iberagentes Servicios	—	—	—	—	—
Inmobiliaria Viagracia	6.106	5.472	5.492	5.110	5.273
Inmobiliaria Vivesa	1.452	1.452	1.452	1.452	1.452
Intermediación y Servicios Tecnológicos	91	59	41	29	10
Popular Capital	—	—	—	—	—
Popular Capital Europe	—	—	—	—	—
Popular Commercial Europe	—	—	—	—	—
Popular Español Asia Trade	—	—	—	—	—
Popular Finance Europe	—	—	—	—	—
Urbanizadora Española	10.070	9.981	—	—	—
<i>Total por integración global y proporcional (a)</i>	<i>1.103.100</i>	<i>983.404</i>	<i>848.354</i>	<i>761.730</i>	<i>659.990</i>

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Continuación</i>					
Grupo no consolidable					
Consulteam-Consultores de Gestao.....	—	313	313	313	313
Desarrollo Aplicaciones Especiales.....	313	313	313	313	313
Eurocorredores	16	16	18	20	17
Eurovida.....	4.963	3.760	3.482	3.116	3.007
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	422	409	381	164	3
Panorama Ibicenca	—	—	—	—	—
Popular de Comunicaciones.....	—	—	—	—	—
Popular de Informática.....	—	—	—	—	—
Popular de Renting	1.021	483	150	58	19
Proassurances.....	47	42	28	—	—
Promoción Social de Viviendas	178	122	65	—	3
Sicomi	4	3	3	2	2
Otras sociedades.....	—	—	9.984	10.338	11.928
<i>Subtotal sociedades no consolidables (b)</i>	6.964	5.148	14.424	14.011	15.292
Sociedades multigrupo no consolidables					
Dieznet Comercio Electrónico	—	—	—	—	—
Eurovida BNC	1	—	—	—	—
<i>Subtotal multigrupo no consolidable (c)</i>	1	—	—	—	—
Empresas asociadas					
Inmobiliaria Bami	—	1.100	—	—	—
Sistema 4B	407	383	383	383	382
Sdad. Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago	—	—	—	—	—
<i>Subtotal empresas asociadas (d)</i>	407	1.483	383	383	382
Total por puesta en equivalencia (b)+(c)+(d)	7.372	6.631	14.807	14.394	15.674
Por diferencias de conversión					
BPECapital International.....	—	2	11	8	—
BPE Finance International	—	2	11	8	—
BPE Preference International	—	—	5	2	—
Banco Popular France	892	892	892	892	892
BNC International	—	—	—	—	—
Popular Asia Trade	—	—	—	—	—
Otras sociedades	—	—	—	—	—
<i>Total por diferencias de conversión (e)</i>	892	896	919	910	892
Reservas en sociedades consolidadas (a)+(b)+(c)+(d)+(e) ..	1.111.364	990.931	864.080	777.034	676.556

El desglose por sociedades de pérdidas en sociedades consolidadas se indica a continuación:

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Por integración global y proporcional					
Bancopopular-e	3.770	4.161	3.505	860	224
BPE Capital International	—	—	—	11	4
BPE Finance International	—	—	—	—	—
BPE Preference International	—	1	—	—	—
Fortior Holding	—	4.460	—	—	—
Gestión Premier Fund	214	—	—	—	—
Heller Factoring Portuguesa	1.151	573	—	—	—
Popular Banca Privada	65.234	—	—	—	—
Popular de Participaciones Financieras	625	—	—	—	—
<i>Subtotal por integración global y proporcional</i>	70.994	9.195	3.505	871	228
Por puesta en equivalencia					
Dieznet Comercio Electrónico	217	34	—	—	—
Panorama Ibicenca	97	95	94	94	93
Popular de Comunicaciones	1	1	—	—	—
Popular de Informática	1	1	—	—	—
Sdad. Conjunta para la emisión y gestión de medios de pagos	352	—	—	—	—
Sociedad Preparatoria de Medios de Pago	—	25	—	—	—
Otras sociedades	—	—	44	82	32
<i>Subtotal por puesta en equivalencia</i>	668	156	138	176	125
Por diferencias de conversión					
BPE Capital International	6	—	—	—	—
BPE Finance International	6	—	—	—	—
BPE Preference International	12	4	—	—	—
<i>Subtotal por diferencias de conversión</i>	24	4	—	—	—
Pérdidas en sociedades consolidadas	71.686	9.355	3.643	1.047	353

(27) Situación fiscal

La información que se detalla a continuación se refiere, excepto cuando expresamente se indique otra cosa, a la situación fiscal de las sociedades en España.

El Grupo Banco Popular no tributa consolidadamente y, en consecuencia, cada entidad presenta por separado su declaración.

Los importes para el pago de los impuestos, que son de aplicación para cada entidad consolidada, figuran de acuerdo con la normativa en el capítulo "Otros pasivos" de los balances, deducidas las retenciones y pagos a cuenta.

En el cálculo correspondiente al impuesto de sociedades, recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios", se han tenido en cuenta las diferentes deducciones fiscales que la legislación autoriza.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Beneficio antes de impuestos	1.205.182	1.055.429	852.194	810.414	704.626
Aumentos en Base Imponible (según detalle)	279.334	277.923	305.344	255.198	120.837
Disminuciones en Base Imponible (según detalle)	137.900	191.589	87.623	108.932	78.420
Compensación de bases imponibles negativas					
de ejercicios anteriores	2.297	1.061	79	—	—
Base Imponible (Resultado Fiscal)	1.344.319	1.140.702	1.069.836	956.680	747.043
Cuota (35%)	470.512	399.246	374.443	334.838	261.465
Deducciones:					
Por doble imposición	43.028	37.795	33.862	52.123	27.620
Por bonificaciones	601	592	631	665	672
Por donativos	7.593	—	—	—	—
Por inversiones	313	362	439	815	863
Por reinversión	8.219	1.784	—	—	—
Por aportaciones a planes de pensiones	1.037	1.024	—	—	—
Cuota líquida	409.721	357.689	339.511	281.235	232.310
Impuesto por diferencias temporales (neto)	11.763	16.424	(9.458)	14.302	23.681
Otros ajustes (neto)	(3.095)	(8.854)	(94.592)	(13.481)	(17.147)
Impuesto sobre beneficios	418.389	365.259	235.461	282.056	238.844

Los ejercicios abiertos a inspección de las entidades consolidadas son, en general, los últimos cinco años por los impuestos que son de aplicación. Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión de los asesores fiscales de las sociedades consolidadas, la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota, y en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

Si bien no se ha presentado aún la declaración del impuesto sobre sociedades para el ejercicio 2003, el cuadro siguiente resume los cálculos necesarios para determinar, a partir del resultado antes de impuestos, el gasto por impuesto sobre beneficios consolidado, teniendo en cuenta no sólo el beneficio antes de impuestos, sino el que se deriva de las diferencias

permanentes a la base imponible. El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición, donativos, bonificaciones e inversiones, reinversión y aportaciones a planes de pensiones, se considera como un menor importe del impuesto sobre sociedades de cada ejercicio. Para que las deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos que establece la normativa vigente.

El gasto por impuesto que se deriva de ejercicios anteriores es negativo en 9.053 y 11.877 miles de € en 2003 y 2002, respectivamente.

Los detalles a que se hace referencia en el cuadro anterior, relativos a aumentos y disminuciones en la base imponible, en función de su consideración como diferencias temporales o permanentes, se desglosan en la siguiente información.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Aumentos	279.334	277.923	305.344	255.198	120.837
Diferencia permanente	188.900	220.690	211.684	223.700	119.626
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	88.158	55.123	91.039	30.975	1.211
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	2.276	2.110	2.621	523	–
Disminuciones	137.900	191.589	87.623	108.932	78.420
Diferencia permanente	16.155	88.611	20.983	36.571	9.542
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	8.859	–	6.950	8.451	15.118
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	112.886	102.978	59.690	63.910	53.760

En el ejercicio 2003, las sociedades del Grupo se acogen a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por plusvalías generadas en los ejercicios 2002 y 2003, ya que, a lo largo del ejercicio 2003, se ha producido la reinversión correspondiente a dichas plusvalías. El importe de la citada deducción es de 980 miles de € por el ejercicio 2002 y 7.239 miles de euros por el 2003.

En el siguiente cuadro detallamos los elementos en los que se ha materializado la reinversión:

Miles de €	Importe de la reinversión
Elementos en que se produce la reinversión	
Mobiliario e instalaciones	26.710
Equipos de automación y sus instalaciones . . .	26.832
Acciones	20.680
Inmuebles	10.703

En el siguiente cuadro detallamos las plusvalías acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios.

Año de obtención de las rentas	Plusvalías	Deducción	Año de reinversión
1998	7.409	1.260	1998
1999	10.895	1.852	1999
2000	7.714	1.311	2000
2001	6.938	1.179	2001
2002	15.398	2.765	2002 y 2003
2003	25.695	7.239	2003

Con independencia de los impuestos activados y recuperados en relación a los planes de jubilaciones

anticipadas comentado en otros capítulos de esta Memoria, se han activado otros impuestos con abono a resultados, por importe de 9.807 y 4.596 miles de € en 2003 y 2002, respectivamente, pagados por no ser fiscalmente deducibles las aportaciones efectuadas al fondo externo para pensionistas. También se han activado impuestos por aportaciones del ejercicio por importe de 5.124 miles de €. De acuerdo con la circular 7/1991 de Banco de España, se han activado sólo los impuestos que se espera recuperar en los próximos diez años por las aportaciones realizadas al plan de pensiones o por las pensiones que se paguen efectivamente, según los casos. Por ese mismo concepto se han utilizado 39.293 miles de € en 2003. Como consecuencia de la dotación a un fondo para la cobertura estadística de insolvencias, se han activado impuestos por importe de 22.725 y 15.454 miles de €, en 2003 y 2002, respectivamente, pagados por no considerarse gasto fiscalmente deducible. Se han activado otras diferencias temporales por 2.675 miles de € en 2003 y 78 miles en 2002, habiéndose utilizado 25 miles de euros en 2003.

Existen otros saldos a recuperar de Hacienda por importe de 28.836 miles de € e impuestos anticipados por importe de 16.719 miles de € que, relativos a pensiones, no están activados porque su plazo de recuperación excede de diez años.

Existen otros impuestos anticipados por importe de 153.548 miles de €, básicamente por dotaciones a fondos que no han sido deducidos fiscalmente y bases imponibles negativas a compensar por 2.880 miles de euros no activados en aplicación del principio de prudencia.

En 2003 y 2002 se han pagado impuestos por 791 y 738 miles de €, respectivamente, relativos a la opción que dió el Real Decreto-Ley 3/1993 de reconocer fiscalmente una amortización superior a la técnica por activos fijos materiales nuevos adquiridos.

Los impuestos anticipados y diferidos totales que han sido contabilizados y que revertirán en los ejercicios siguientes ascienden a 364.559 y 2.732 miles, respectivamente.

Por otra parte, los beneficios en el extranjero, básicamente obtenidos por las sociedades que tributan

fuera de España, han sido gravados en 2003 con impuestos extranjeros de naturaleza similar al impuesto sobre sociedades por importe de 8.996 miles de €, reconocidos en la cuanta de pérdidas y ganancias en "Otros impuestos".

Adicionalmente, se incluye el desglose del impuesto sobre beneficios correspondiente a resultados ordinarios y extraordinarios. Estos últimos están constituidos por los originados en las operaciones no típicas de la actividad financiera y los procedentes de ejercicios anteriores.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Impuesto sobre beneficios:					
Resultados ordinarios	413.702	372.943	245.610	282.615	238.977
Resultados extraordinarios	4.687	(7.684)	(10.149)	(559)	(133)
Total	418.389	365.259	235.461	282.056	238.844

(28) Garantías por compromisos propios o de terceros

El cuadro siguiente detalla los activos afectos a la

garantía de obligaciones propias o de terceros, a fin de cada año, en el balance consolidado del Grupo Banco Popular.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Títulos emitidos por el sector público	18.171	18.171	18.275	18.052	25.289
Inmuebles propios hipotecados	75	66	67	68	214
Otros activos afectos a garantías	365.642	408.424	242.230	252.812	121.115
Total	383.888	426.661	260.572	270.932	146.618
Fondo de cobertura	7	8	7	130	246

(29) Operaciones de futuro

curso normal de su actividad, aparecen reflejadas en el cuadro siguiente:

Al 31 de diciembre de cada año las operaciones de futuros financieros contratadas por el Grupo, en el

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Compraventa de divisas a plazo:					
Compras	3.173.522	1.824.840	1.606.154	792.439	680.177
Ventas	721.357	812.212	545.171	456.051	467.302
Futuros financieros en divisa	—	—	—	—	—
Compraventa de activos financieros a plazo:					
Compras	—	—	415	—	61.162
Ventas	—	—	26	—	61.150
Futuros sobre valores y tipos de interés:					
Compras	39.269	9.786	223.738	2.511.887	136.800
Ventas	229.659	114.221	95.150	2.445.618	151.500
Opciones:					
Sobre valores:					
Compras	1.040.823	923.153	681.708	38.220	—
Ventas	2.819.882	921.871	846.375	37.932	—
Sobre tipos de interés:					
Compras	—	—	—	—	—
Ventas	—	—	—	—	—
Sobre divisas:					
Compras	28.504	73.871	—	2.192	2.187
Ventas	28.504	73.871	—	2.192	2.187
Otras operaciones sobre tipos de interés:					
Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA)	—	—	—	—	150.000
Permutas financieras	4.616.891	6.913.435	3.124.769	3.743.448	3.962.230
Otras	—	—	—	—	—
Operaciones de futuros sobre mercaderías	—	—	—	—	—
Valores a crédito pendientes de liquidar	—	—	—	—	—
Cobertura de operaciones de futuro:					
Fondo de provisión por futuros	101	403	1.297	1.530	1.709

El detalle de la cartera de negociación y operaciones de cobertura es el siguiente:

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

En el siguiente cuadro se presenta la información atendiendo a su negociación en mercados organizados y no organizados (OTC):

	Miles de €					
	Negociados en mercados					
	Organizados		Extranjeros		No organizados	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Compraventa de activos financieros . . .	—	—	—	—	—	—
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés	227.034	115.538	23.190	8.469	18.704	—
Opciones:						
Sobre valores y tipos de interés	—	6.124			3.860.705	1.838.900
Sobre divisas	—	—	—	—	57.008	147.742
FRAs	—	—	—	—	—	—
Permutas financieras	—	—	—	—	4.616.891	6.913.435

Por lo que respecta a la medición del riesgo de crédito y contraparte de las operaciones de derivados financieros sobre tipos de interés en mercados OTC (*over the counter*), se sigue el sistema de valoración a precios de mercado según regula la circular 3/2003 de Banco de España que

modifica la circular 5/1993, sobre requerimiento mínimo de recursos propios, con entrada en vigor en diciembre de 2003, por lo que únicamente se presenta en este periodo información relativa a fin de 2003.

	Miles de €			
	Saldos según plazos			
	< 1 año		1-5 años	
	2003		2003	2003
FRAs	—		—	—
Permutas financieras	1.740.508		496.012	2.380.371

A las valoraciones positivas de estas operaciones, netas de los respectivos fondos específicos, se incorporan los nacionales contables corregidos en función de los plazos residuales, ponderándose el conjunto según las contrapartes, obteniendo de esta manera los riesgos ponderados que para el

Grupo Banco Popular, a 31 de diciembre de 2003, es de 131.596 miles de €, lo que supone una exigencia de recursos propios mínimos por estos conceptos de 10.528 miles de €

Miles de €

	Contrapartes	
	Entidades de crédito	Sector privado
	2003	2003
FRAs	—	—
Permutas financieras	3.996.791	620.100

(30) Operaciones con entidades del grupo, multigrupo y asociadas

En este apartado se presentan los saldos en los balances y cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, correspondientes a operaciones con sociedades del grupo, multigrupo y asociadas.

Los dividendos procedentes de las sociedades dependientes no consolidables por su actividad y de entidades asociadas están registrados como rendimientos de la cartera de renta variable y, simultáneamente, como correcciones de valor por cobro de dividendos distribuidos por sociedades puestas en equivalencia, con el siguiente desglose.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Corresponden a beneficios generados:					
En el año	—	—	183	228	107
En años anteriores	6.138	7.777	8.031	6.504	3.578
<i>Total</i>	6.138	7.777	8.214	6.732	3.685

A continuación se detallan los saldos de las operaciones con entidades consolidadas por integración proporcional, con sociedades no consolidables por su actividad y con entidades

asociadas que figuran en los balances y cuentas de pérdidas y ganancias consolidados, referidos a los dos últimos ejercicios.

Miles de €

	Sociedades consolidadas por Integración proporcional		Sociedades integradas por Puesta en equivalencia			
			No consolidables		Multigrupo y asociadas	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Balance						
Activo:						
Entidades de crédito	101.207	80.007	—	—	—	—
Créditos sobre clientes	—	—	77.608	78.474	—	180.731
Ctas. de periodificación	326	354	228	386	1	1.514
Pasivo:						
Entidades de crédito	115	15	—	—	—	—
Débitos a clientes	—	—	10.100	11.753	28.863	14.046
Ctas. de periodificación	—	—	21	19	66	42
Cuentas de orden:						
Pasivos contingentes	11.397	—	203	202	—	5.695
Compromisos	112.148	143.620	31.655	9.252	—	5.808
Pérdidas y Ganancias:						
Intereses y rendimientos asimilados	2.018	2.992	2.606	2.137	18	8.877
Intereses y cargas asimiladas	—	—	112	160	557	104
Comisiones percibidas	1.017	1.085	20.209	17.952	—	—
Comisiones pagadas	—	—	8.712	8.046	—	—

(31) Cuenta de pérdidas y ganancias

En relación con las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, a continuación se indica determinada información relevante.

a. Distribución geográfica

La actividad financiera en el extranjero del grupo consolidado se realiza por las siguientes sociedades agrupadas por los países en los que

actuan. En Portugal operan la Sucursal de Banco Popular, Banco Nacional de Crédito (BNC) y sus filiales en ese país y Heller Factoring Portuguesa; en Francia el Banco Popular France. Además cuenta con las siguientes sociedades instrumentales: Popular Capital Europe, Popular Commercial Europe y Popular Finance Europe en Holanda, BPE Finance International, BPE Capital International, BPE Preference International y BNC International Cayman en islas Caimán, Popular

Asia Trade en Hong Kong y Gestión Premier Fund en Luxemburgo.

A continuación se detallan los importes de los principales capítulos que componen las cuentas de pérdidas y ganancias de los últimos cinco ejercicios, según la zona geográfica en que están localizadas las sociedades del Grupo que generan los mismos.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Intereses y rendimientos asimilados					
España	2.390.595	2.326.851	2.250.713	1.754.408	1.351.581
Resto de Europa	112.677	29.127	33.406	13.992	11.281
América	163	—	—	—	—
Productos de servicios (neto)					
España	588.544	565.034	558.627	534.116	464.152
Resto de Europa	19.057	7.517	8.533	3.305	2.703
América	127	—	(1)	—	—
Asia	110	161	188	—	—
Resultados de operaciones financieras					
España	30.640	28.880	44.974	119.471	45.719
Resto de Europa	1.320	67	10	20	118
América	(245)	1	—	—	—
Intereses y cargas asimiladas					
España	558.172	675.679	799.354	579.397	317.842
Resto de Europa	48.369	10.425	12.996	5.799	5.492
América	128.580	109.646	80.228	64.397	45.329

b. Naturaleza de las operaciones

El detalle de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, atendiendo

a la naturaleza de las operaciones que las originan, se indica a continuación.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Intereses y rendimientos asimilados					
De Banco de España y otros bancos centrales	14.402	17.811	18.522	14.642	8.478
De entidades de crédito	104.079	149.501	237.279	222.496	141.204
De la cartera de renta fija	22.229	29.463	50.604	53.548	34.325
De créditos sobre clientes	2.362.725	2.159.203	1.977.714	1.477.714	1.178.855
<i>Total</i>	2.503.435	2.355.978	2.284.119	1.768.400	1.362.862
Rendimiento de la cartera de renta variable					
De acciones y otros títulos de renta variable	25.446	23.376	1.786	1.270	2.238
De participaciones	537	1.353	1.096	768	162
De participaciones en el grupo	5.601	6.424	7.118	5.964	3.523
<i>Total</i>	31.584	31.153	10.000	8.002	5.923
Productos de servicios (neto)					
De pasivos contingentes	67.127	57.042	49.151	41.692	36.857
De servicios de cobros y pagos	244.276	242.504	228.779	198.034	165.608
De servicios de valores	173.946	153.155	160.861	175.011	169.179
De otras operaciones	122.489	120.011	128.556	122.684	95.211
<i>Total</i>	607.838	572.712	567.347	537.421	466.855
Resultados de operaciones financieras					
Renta fija española y extranjera	2.448	6.676	3.365	5.730	6.925
Renta variable	30.733	(79.505)	(10.464)	81.233	12.286
Cambios y derivados	(5.220)	98.025	49.206	30.588	19.311
De titulizaciones de activos	3.754	3.752	2.877	1.940	7.315
<i>Total</i>	31.715	28.948	44.984	119.491	45.837

(Continuación)	2003	2002	2001	2000	1999
Intereses y cargas asimiladas					
De Banco de España	1	1.818	3.241	10.431	3.799
De entidades de crédito	163.970	193.029	252.838	182.488	96.600
De acreedores	376.089	438.928	506.301	368.486	232.103
De empréstitos y subordinados	194.274	161.211	110.348	67.658	23.679
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	—	—	19.347	20.125	12.114
Otros intereses	787	764	503	405	368
<i>Total</i>	735.121	795.750	892.578	649.593	368.663

c. Resultados de operaciones financieras

El saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias se presenta detallado en el cuadro siguiente.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
De diferencias de cambio	30.815	36.028	36.556	32.826	20.681
De la cartera de renta fija					
Resultado de negociación	1.894	6.600	2.772	6.139	7.545
Saneamiento de la cartera de renta fija	(554)	(76)	(593)	409	620
<i>Subtotal</i>	2.448	6.676	3.365	5.730	6.925
De la cartera de renta variable					
Resultado de negociación	30.359	(69.683)	(7.915)	85.445	13.580
Saneamiento de la cartera de renta variable	(374)	9.822	2.549	4.212	1.294
<i>Subtotal</i>	30.733	(79.505)	(10.464)	81.233	12.286
De la cartera de derivados					
Resultado de negociación	(36.336)	61.103	12.417	(2.417)	111
Saneamiento de operaciones de futuro	(301)	(894)	(233)	(179)	1.481
<i>Subtotal</i>	(36.035)	61.997	12.650	(2.238)	(1.370)
De titulizaciones de activos					
	3.754	3.752	2.877	1.940	7.315
<i>Total</i>	31.715	28.948	44.984	119.491	45.837

d. Gastos generales de administración. (Gastos de personal)

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Remuneraciones	435.221	407.342	393.024	369.109	356.640
Cargas sociales:	146.987	133.866	132.391	97.059	93.371
Cuotas de la Seguridad Social	112.108	106.185	103.087	97.059	93.371
Aportación al fondo de pensiones externo	34.879	27.681	29.304	—	—
Otros gastos de personal	14.640	11.146	13.251	10.853	11.639
<i>Total</i>	596.848	552.354	538.666	477.021	461.650

Pensiones pagadas (con cargo a fondos especiales)

No figura ningún importe en pensiones pagadas ya que éstas son satisfechas por Allianz Seguros, SA, y Eurovida BNC en virtud de los contratos de seguro formalizados con dichas compañías para el personal pasivo, según lo expuesto en distintos apartados de esta Memoria.

La remuneración bruta de los miembros de la Dirección Ejecutiva del Grupo, sin incluir la del Consejero Delegado ya que figura en la nota 4, asciende a un importe agregado de 4.450 miles de € en el ejercicio 2003. Este importe comprende 4.361 miles de € de retribución dineraria y 89 miles de € en especie (fundamentalmente primas de seguros de vida y de salud y utilización de vivienda).

Durante el año 2003, las aportaciones realizadas por el Grupo al plan de pensiones y contrato de

seguro complementario a favor de este colectivo suman 3.526 miles de €.

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

Los cuadros siguientes ofrecen información referida a la evolución de la plantilla del grupo por categorías, a fin de cada año y en media anual, a su distribución por edades y antigüedades, así como la estructura de

remuneraciones en 2003. En el último no se incluyen las de los ejecutivos que forman parte del Consejo de Administración, que aparecen ya individualizadas en el cuadro correspondiente al mismo.

	A fin de cada año					En media anual				
	2003	2002	2001	2000	1999	2003	2002	2001	2000	1999
Técnicos	8.247	7.715	7.492	7.130	6.843	8.312	7.595	7.352	6.997	6.825
Administrativos	4.767	4.710	4.775	4.772	4.650	5.045	4.785	4.792	4.814	4.750
Servicios generales ..	75	39	42	41	46	74	41	38	42	50
Total	13.089	12.464	12.309	11.943	11.539	13.431	12.421	12.182	11.853	11.625

Antigüedad	Edad						Distribución marginal antigüedad
	Menos de 21	De 21 a 30	De 31 a 40	De 41 a 50	De 51 a 60	Más de 60	
Menos de 6	0,01	24,85	5,70	0,76	0,33	—	31,65
De 6 a 10	—	0,77	8,54	0,41	0,39	—	10,11
De 11 a 20	—	0,01	8,83	3,43	0,69	0,02	12,98
De 21 a 30	—	—	0,04	17,85	9,96	0,08	27,93
De 31 a 40	—	—	—	3,34	13,25	0,26	16,85
De 41 a 50	—	—	—	—	0,40	0,08	0,48
Distribución por edades ..	0,01	25,63	23,11	25,79	25,02	0,44	100,00

Tramo (€)	Personas	Media por tramo (€)	
		%	%
Hasta 20.000	9,55	5,02	17.538
De 20.001 a 26.000	11,78	8,42	23.834
De 26.001 a 32.000	37,21	32,23	28.881
De 32.001 a 38.000	18,40	19,19	34.769
De 38.001 a 50.000	15,50	19,91	42.823
De 50.001 a 80.000	6,60	11,57	58.444
De 80.001 a 120.000	0,67	1,88	93.357
De 120.001 a 180.000	0,14	0,64	149.420
Más de 180.000	0,15	1,14	250.302
Sumas	100,00	100,00	33.340

e. Otros productos y otras cargas de explotación

El desglose de "Otros productos de explotación" en los últimos cinco años se muestra en el cuadro

siguiente. En los resultados de explotación de fincas en renta, han sido eliminados los procedentes de arrendamientos entre sociedades del grupo.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Beneficios netos explotación fincas en renta	1.659	1.696	1.302	1.351	1.138
Otros productos diversos	454	205	172	123	195
<i>Total</i>	2.113	1.901	1.474	1.474	1.333

Los conceptos en que se desglosa el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de

resultados consolidada en los cinco últimos ejercicios, son los siguientes.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Pérdidas netas por explotación de fincas de renta .	—	—	—	—	—
Contribución a fondos de garantía	13.490	12.361	17.389	15.278	13.830
Atenciones estatutarias	116	163	202	253	247
Aportación a fundaciones de carácter social	22.773	22.773	22.774	22.774	22.774
Otros conceptos	991	860	987	839	579
<i>Total</i>	37.370	36.157	41.352	39.144	37.430

f. Beneficios y quebrantos extraordinarios

En el cuadro siguiente se detallan los conceptos

más significativos que forman los beneficios extraordinarios de las cuentas de resultados de los últimos cinco años.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Beneficios netos por enajenación de inmovilizado	42.050	17.401	9.566	11.333	18.794
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	136	952	700	1.471	689
Beneficios de ejercicios anteriores	43.556	15.995	8.625	9.780	10.239
Otros productos	11.872	13.606	10.221	5.777	4.101
Recuperación otros fondos específicos	—	55.220	3.586	—	—
<i>Total</i>	97.614	103.174	32.698	28.361	33.823

En cuanto a los quebrantos extraordinarios, a continuación se muestran los conceptos en que se

desglosa este capítulo de las cuentas de resultados.

Miles de €	2003	2002	2001	2000	1999
Pérdidas netas por enajenación del inmovilizado	595	572	482	1.482	1.976
Dotación a otros fondos específicos (neto)	6.643	—	82.885	61.468	5.792
Quebrantos de ejercicios anteriores	23.489	13.081	9.112	12.129	12.286
Otros quebrantos	18.594	21.040	13.784	13.738	9.952
Aportaciones o dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones	13.920	18.098	39.993	47.917	15.599
<i>Total</i>	63.241	52.791	146.256	136.734	45.605

(32) Cuadro de financiación

	Miles de €				
	2003	2002	2001	2000	1999
Origen de fondos					
Beneficio neto del ejercicio	777.797	687.735	614.164	527.509	465.782
Importes que, minorando el beneficio, no suponen aplicación de fondos:					
Dotación neta a provisiones:					
Para insolvencias	347.659	254.221	218.668	133.664	95.764
Para riesgo-país	(2.090)	3.278	(178)	(79)	1.478
Para pensiones	—	—	72.072	68.042	27.713
Para otros fines	6.643	(55.220)	79.299	61.468	5.792
Saneamiento de la cartera de valores	(1.229)	8.852	1.723	4.442	3.395
Amortizaciones	87.768	131.327	76.261	69.825	67.594
Beneficio en venta de activos permanentes (-)	(42.285)	(16.937)	(11.880)	(16.206)	(17.171)
Imputación de resultados por filiales puestas en equivalencia (-)	(12.191)	(8.542)	(9.347)	(8.720)	(6.977)
Fondos procedentes de operaciones	1.162.072	1.004.714	1.040.782	839.945	643.370
Ampliación de Capital	412.672	—	—	—	—
Incremento neto en:					
Títulos subordinados emitidos	208.785	—	56.000	207.469	—
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	1.363.283	1.519.307	1.135.922	—	—
Recursos de clientes	7.310.589	4.094.175	3.533.848	3.540.074	2.136.405
Otros activos y pasivos (neto)	305.964	197.172	—	250.534	—
Disminución neta en:					
Valores de renta fija	90.258	445.391	96.317	69.281	45.691
Acciones y participaciones no permanentes	61.364	—	—	—	32.053
Venta de activos permanentes	122.259	80.369	39.973	50.322	84.576
Total	11.037.246	7.341.128	5.902.842	4.957.625	2.942.095
Aplicación de fondos					
Dividendo correspondiente al año anterior	363.541	324.382	280.431	252.319	227.122
Reducción de capital	—	—	—	—	147.893
Incremento neto en:					
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	—	—	—	171.966	120.262
Inversiones crediticias	10.072.548	6.572.912	4.599.878	4.427.718	2.105.178
Valores de renta fija	—	—	—	—	—
Acciones y participaciones no permanentes	—	272.215	61.616	17.354	—
Otros activos y pasivos (neto)	—	—	478.077	—	222.494
Disminución neta en:					
Títulos subordinados emitidos	—	18.113	—	—	—
Adquisición de activos permanentes	601.157	153.506	482.840	88.268	119.146
Total	11.037.246	7.341.128	5.902.842	4.957.625	2.942.095

(33) Información sobre medio ambiente

De la política sobre medio ambiente definida y asumida por el Grupo Banco Popular no se deriva a fin de 2003 y 2002 ningún riesgo o contingencia correspondiente a actuaciones medioambientales o relacionada con protección y mejora del medio ambiente.

Durante el año 2003, el Grupo Banco Popular ha instalado en oficinas nuevas y en reformadas sistemas modernos de aire acondicionado más acordes con el medio ambiente y con el ahorro energético, suponiendo la inversión en activos materiales 1.510 miles de € y registrando 60 miles de euros de amortización acumulada de los mismos.

Adicionalmente, ha realizado análisis periódicos, la mayoría con carácter mensual, en las torres de refrigeración, como medida preventiva contra la contaminación bacteriológica, con un coste de 74 miles de € registrados en gastos generales en 2003.

Grupo Banco Popular. Sociedades que constituyen el grupo consolidado al 31 de diciembre de 2003
Sede social, actividad y método de integración en consolidación

	Domicilio	Actividad	Método de Consolidación
Entidades de depósito:			
Banco Popular Español	Velázquez, 34	Madrid	Banca
Banco de Andalucía	Fernández y González, 4	Sevilla	Banca
Banco de Castilla	Pl. de los Bandos, 10	Salamanca	Banca
Banco de Crédito Balear	Pl. de España, 1	P.Mallorca	Banca
Banco de Galicia	Policarpo Sanz, 23	Vigo	Banca
Banco de Vasconia	Pl. del Castillo, 39	Pamplona	Banca
Banco Nacional de Crédito	Rua do Comercio, 85	Lisboa	Banca
Bancopopular-e	Velázquez, 34	Madrid	Banca
Banco Popular France	8, Rue D'Anjou	París	Banca
Banco Popular Hipotecario	Velázquez, 64-66	Madrid	Banca
BNC International Cayman	Carcinal Avenue	Gran Cayman	Banca
Popular Banca Privada	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid	Banca
Entidades de Financiación:			
Heller Factoring Española	María de Molina, 54	Madrid	Factoring
Heller Factoring Portuguesa	Rua Castilho, 39	Lisboa	Factoring
Sociedades de cartera y servicios:			
BNC Gerfundos	Rua do Comercio, 85	Lisboa	Gestión de fondos de inversión
BNC Predifundos	Rua do Comercio, 85	Lisboa	Gestión de fondos de inversión
Europensiones	María de Molina, 34	Madrid	Gestión de planes de pensiones
Gestión Premier Fund	Boulevard Royal, 261	Luxemburgo	Gestión de fondos de inversión
Gestora Europea de Inversiones	Velázquez, 64-66	Madrid	Gestión de carteras
Gestora Popular	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Cartera y tenencia de acciones
Inca	Avenida Arriaga, 73	Funchal	Cartera y tenencia de acciones
Popular Bolsa	Velázquez, 64-66	Madrid	Sociedad de valores y bolsa
Popular de Participaciones Financieras	Velázquez, 64-66	Madrid	Sociedad de capital riesgo
Popular Gestión Privada	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid	Gestión de fondos de inversión
Popular Previsión Privada	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid	Gestión de planes de pensiones
Sogeval	Velázquez, 64-66	Madrid	Gestión de fondos de inversión
Instrumentales:			
Aliseda	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Tenencia de activos
Aula 2000	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental de servicios
BNC Gestao de Imóveis	Rua do Comercio, 85	Lisboa	Gestión y servicios inmobiliarios
BPE Capital International	Ugland House	George Town	Instrumental financiera
BPE Finance International	Ugland House	George Town	Instrumental financiera
BPE Preference International	Ugland House	George Town	Instrumental financiera
Finespa	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Iberagentes Servicios	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid	Instrumental de servicios
Inmobiliaria Viagracia	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Inmobiliaria Vivesa	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Intermediación y Servicios Tecnológicos	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid	Instrumental de servicios
Popular Capital	Velázquez, 34	Madrid	Instrumental financiera
Popular Capital Europe	Strawinskylaan, 3105	Amsterdam	Instrumental financiera
Popular Commercial Europe	Strawinskylaan, 3105	Amsterdam	Instrumental financiera
Popular Español Asia Trade	13/F Tim Mei Avenue	Hong Kong	Instrumental financiera
Popular Finance Europe	Strawinskylaan, 3105	Amsterdam	Instrumental financiera
Urbanizadora Española	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria

Grupo Banco Popular. Sociedades que constituyen el grupo no consolidable y sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2003
Sede social, actividad y método de integración en consolidación

	Domicilio	Actividad	Método de Consolidación	
Grupo no consolidable				
Consulteam-Consultores de Gestao . . .	Rua Tomás Ribeiro, 50	Lisboa	Consulta de gestión	Puesta equivalencia
Desarrollo Aplicaciones Especiales . . .	Capitán Haya, 38	Madrid	Tratamiento de datos	Puesta equivalencia
Eurocorredores	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Correduría de seguros	Puesta equivalencia
Eurovida	María de Molina, 34	Madrid	Seguros	Puesta equivalencia
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Promociones inmobiliarias	Puesta equivalencia
Panorama Ibicenca	Santa Eulalia del Río	Ibiza	Tenencia de activos	Puesta equivalencia
Popular de Comunicaciones	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Servicios de comunicaciones	Puesta equivalencia
Popular de Informática	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Servicios informáticos	Puesta equivalencia
Popular de Renting	Velázquez, 64-66	Madrid	Renting	Puesta equivalencia
Proassurances	8, Rue D'Anjou	París	Correduría de seguros	Puesta equivalencia
Promoción Social de Viviendas	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Tenencia de activos	Puesta equivalencia
Sicomi	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Sin actividad	Puesta equivalencia
Sociedades multigrupo no consolidables				
Dieznet Comercio Electrónico	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Comercio electrónico	Puesta equivalencia
Eurovida BNC	Avenida da República, 57	Lisboa	Seguros	Puesta equivalencia

ANEXO II

Grupo Banco Popular. Sociedades que constituyen el grupo consolidado al 31 de diciembre de 2003

Porcentajes de dominio - directo e indirecto - y valor contable de las participaciones

	Participación (%)			Valor contable participación (miles de €)
	Directa	Indirecta	Total	
Entidades de depósito:				
Banco de Andalucía	80,07	0,04	80,11	166.651
Banco de Castilla	95,16	0,02	95,18	71.119
Banco de Crédito Balear	64,47	0,02	64,49	30.521
Banco de Galicia	92,06	0,03	92,09	55.617
Banco de Vasconia	96,82	0,02	96,84	32.495
Banco Nacional de Crédito	100,00	—	100,00	580.179
Bancopopular-e	100,00	—	100,00	24.908
Banco Popular France	100,00	—	100,00	9.538
Banco Popular Hipotecario	99,94	0,06	100,00	106.476
BNC International Cayman	—	100,00	100,00	25.396
Popular Banca Privada	52,50	7,50	60,00	79.341
Entidades de Financiación:				
Heller Factoring Española	50,00	—	50,00	4.815
Heller Factoring Portuguesa	49,76	—	49,76	19.469
Sociedades de cartera y servicios:				
BNC Gerfundos	—	100,00	100,00	300
BNC Predifundos	—	100,00	100,00	375
Europensiones	51,00	—	51,00	7.968
Gestión Premier Fund	—	60,00	60,00	77
Gestora Europea de Inversiones	99,90	0,10	100,00	655
Gestora Popular	35,00	65,00	100,00	12.363
Incá	—	100,00	100,00	14.025
Popular Bolsa	100,00	—	100,00	6.100
Popular de Participaciones Financieras	100,00	—	100,00	36.000
Popular Gestión Privada	—	60,00	60,00	1.803
Popular Previsión Privada	—	60,00	60,00	522
Sogeval	99,99	0,01	100,00	3.009
Instrumentales:				
Aliseda	100,00	—	100,00	2.592
Aula 2000	99,00	1,00	100,00	6
BNC Gestao de Imóveis	—	100,00	100,00	249
BPE Capital International	100,00	—	100,00	46
BPE Finance International	100,00	—	100,00	46
BPE Preference International	100,00	—	100,00	52
Finespa	4,19	95,81	100,00	8.058
Iberagentes Servicios	—	60,00	60,00	36
Inmobiliaria Viagracia	99,99	0,01	100,00	20.635
Inmobiliaria Vivesa	99,99	0,01	100,00	3.113
Intermediación y Servicios Tecnológicos	99,50	0,50	100,00	1.203
Popular Capital	90,00	10,00	100,00	90
Popular Capital Europe	100,00	—	100,00	2.000
Popular Commercial Europe	100,00	—	100,00	2.000
Popular Español Asia Trade	100,00	—	100,00	—
Popular Finance Europe	100,00	—	100,00	2.000
Urbanizadora Española	7,00	90,55	97,55	11.448

ANEXO II
 (continuación)

Grupo Banco Popular. Sociedades que constituyen el grupo no consolidable y sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2003
Porcentajes de dominio - directo e indirecto - y valor contable de las participaciones

	Participación (%)			Valor contable participación (miles de €)	
	Directa	Indirecta	Total		
(Continuación)					
Grupo no consolidable					
Consulteam-Consultores de Gestao	—	100,00	100,00	623	
Desarrollo Aplicaciones Especiales.....	50,67	—	50,67	47	
Eurocorredores.....	90,00	10,00	100,00	62	
Eurovida	37,00	10,48	47,48	4.277	
Inversiones Inmobiliarias Alprosa.....	—	100,00	100,00	3.453	
Panorama Ibicenca.....	—	100,00	100,00	357	
Popular de Comunicaciones.....	99,84	0,16	100,00	61	
Popular de Informática	99,84	0,16	100,00	61	
Popular de Renting.....	100,00	—	100,00	1.563	
Proassurances.....	—	100,00	100,00	8	
Promoción Social de Viviendas	—	91,84	91,84	553	
Sicomi.....	—	100,00	100,00	7	
Sociedades multigrupo no consolidables					
Dieznet Comercio Electrónico	50,00	—	50,00	1.000	
Eurovida BNC.....	—	50,00	50,00	3.750	

Grupo Banco Popular. Empresas asociadas y otras participaciones significativas al 31 de diciembre de 2003
Porcentajes de dominio - directo e indirecto - y valor contable de las participaciones

	Participación (%)			Valor contable participación (miles de €)
	Directa	Indirecta	Total	
Empresas asociadas				
Sistema 4B	20,62	—	20,62	17.027
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago ..	20,00	—	20,00	2.019
Otras participaciones significativas				
Construcciones y Conducciones del Sur	—	14,82	14,82	—
Corretaje e Información Monetaria y de Divisa	—	5,00	5,00	575
Inversiones y Construcciones	8,33	—	8,33	290
MCC Navarra	—	6,05	6,05	364
Neva Rica Industrias	—	10,76	10,76	168

Empresas asociadas: aquellas en las que se posee una participación de al menos el 20 por ciento, si sus títulos no cotizan en Bolsa, o del 3 por ciento, si se trata de acciones cotizadas, o aquellas cuya actividad sea una pura prolongación de la actividad financiera del grupo cualquiera que sea el porcentaje.

Otras participaciones significativas: aquellas en las que se posee una participación igual o superior al 5 por ciento e inferior al 20 por ciento, cuyos títulos no cotizan en bolsa.

Grupo Banco Popular. Sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2003
Capital, reservas, resultados y dividendos percibidos
(Datos en miles de €, salvo indicación en contrario)

	Capital	Reservas	Total	Resultados ejercicio	Dividendos percibidos en el ejercicio
				Extraordinarios	
Entidades de depósito:					
Banco Popular Español	113.693	1.646.121	505.137	15.560	126.293
Banco de Andalucía	16.297	604.707	117.028	1.092	415
Banco de Castilla	26.036	310.835	49.297	637	314
Banco de Crédito Balear	10.572	105.366	22.419	439	111
Banco de Galicia	9.129	253.765	44.168	(896)	220
Banco de Vasconia	9.600	124.837	26.293	(3.192)	234
Banco Nacional de Crédito (1)	175.928	70.913	8.270	(5.273)	9
Bancopopular-e	21.000	138	730	(65)	—
Banco Popular France	19.100	16.886	2.537	259	—
Banco Popular Hipotecario	84.250	40.264	17.965	334	—
BNC International Cayman (1) (3)	28.000	—	3.694	(7)	—
Popular Banca Privada	22.779	(1.146)	(1.764)	(174)	756
Entidades de Financiación:					
Heller Factoring Española (2)	3.456	11.145	1.229	(151)	—
Heller Factoring Portuguesa	12.500	18.118	2.682	(48)	—
Sociedades de cartera y servicios:					
BNC Gerafundos (1)	300	320	142	—	—
BNC Predifundos (1)	375	512	108	—	—
Europensiones	15.626	3.169	16.051	58	19
Gestión Premier Fund	124	12	44	(2)	—
Gestora Europea de Inversiones	100	3.611	(65)	3	—
Gestora Popular	3.744	3.778	7.886	8.910	44
Inca (1)	14.000	729	7.911	—	8.138
Popular Bolsa	4.515	2.509	1.459	(89)	371
Popular de Participaciones Financieras	36.000	(625)	138	1	—
Popular Gestión Privada	3.006	733	263	(38)	21
Popular Previsión Privada	870	74	33	(2)	—
Sogeval	962	110.745	8.057	(479)	32
Instrumentales:					
Aliseda	2.043	1.899	60	32	—
Aula 2000	6	19	2	91	—
BNC Gestao de Imóveis (1)	249	(263)	(122)	(22)	—
BPE Capital International (3)	50	—	—	—	—
BPE Finance International (3)	50	—	—	—	—
BPE Preference International (3)	50	—	11.091	—	—
Finespa	1.292	8.609	389	651	56
Iberagentes Servicios	60	—	—	41	—
Inmobiliaria Viagracia	4.688	22.607	18.617	19.047	1.433
Inmobiliaria Vivesa	902	268	3	—	—
Intermediación y Servicios Tecnológicos	1.202	92	86	(1)	—
Popular Capital	90	—	3.589	—	—
Popular Capital Europe	18	1.982	(2)	—	—
Popular Commercial Europe	18	1.982	1	—	—
Popular Español Asia Trade (4)	1	—	—	—	—
Popular Finance Europe	18	1.982	(7)	—	—
Urbanizadora Española	240	11.512	69	—	—

(1) Los resultados de estas sociedades corresponden a los generados a partir del 30 de junio de 2003, fecha en la que se incorporaron por primera vez al consolidado del Grupo Banco Popular.

(2) Sociedades consolidadas por integración proporcional.

(3) Datos en miles de \$ USA (1 Dólar USA = 0,7918 € al 31.12.03)

(4) Datos en miles de \$ HK (1 Dólar HK = 0,1020 € al 31.12.03)

Grupo Banco Popular. Sociedades del grupo no consolidables al 31 de diciembre de 2003
Capital, reservas y resultados
(Datos en miles de €, salvo indicación en contrario)

(Continuación) Grupo no consolidable	Capital	Reservas	Resultados ejercicio		Dividendos percibidos en el ejercicio
			Total	Extraordinarios	
Consulteam-Consultores de Gestao (1)	300	74	—	—	—
Desarrollo Aplicaciones Especiales ...	90	645	1.260	595	—
Eurocorredores	60	18	108	(36)	—
Eurovida	9.015	10.306	17.020	—	—
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	3.005	461	77	102	—
Panorama Ibérica	60	306	(1)	—	—
Popular de Comunicaciones	61	(1)	(1)	—	—
Popular de Informática	61	(1)	—	—	—
Popular de Renting	3.005	1.021	1.022	(11)	—
Proassurances	8	47	14	—	—
Promoción Social de Viviendas	270	368	67	61	—
Sicomi	12	(1)	18	25	—

(1) Los resultados de esta sociedad corresponde a los generados a partir del 30 de junio de 2003, fecha en la que se incorpora por primera vez al consolidado del Grupo Popular

Grupo Banco Popular. Sociedades multigrupo no consolidables al 31 de diciembre de 2003
Capital y reservas
(Datos en miles de €, salvo indicación en contrario)

	Capital	Reservas
Dieznet Comercio Electrónico	2.000	(435)
Eurovida BNC	7.500	(1.783)

Grupo Banco Popular. Empresas asociadas al 31 de diciembre de 2003
Capital y reservas
(Datos en miles de €, salvo indicación en contrario)

	Domicilio	Capital	Reservas
Empresas asociadas			
Sistema 4B	Francisco Sancha, 12. Madrid	2.543	14.151
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago	Velázquez, 130. Madrid	6.000	2.336

ANEXO IV

Grupo Banco Popular. Sociedades del grupo no consolidables al 31 de diciembre de 2003

Desglose por conceptos del valor contable en los balances consolidados

(Datos en miles de €)

	Saldo al 31.12.02	Saldo al 31.12.03
Valor contable	9.961	10.338
Diferencia primera consolidación	136	136
Variaciones de valor:		
En reservas de consolidación	12.622	17.267
En intereses minoritarios	5.051	6.865
Por resultados imputados en el ejercicio	119	156
Por ajustes en consolidación	7.464	10.257
Por actualización de balances RD Ley 7/1996 art.17	(12)	(11)
	—	—
<i>Suma</i>	22.719	27.741
Fondo de fluctuación de valores	—	—
<i>Total</i>	22.719	27.741

Grupo Banco Popular. Sociedades del grupo no consolidables al 31 de diciembre de 2003

Desglose por sociedades de los importes y movimientos de los valores contables en los balances consolidados

(Datos en miles de €)

	Saldo al 31.12.02	Movimientos en 2002	Saldo al 31.12.03
		Aumentos	Disminuciones
Consulteam	—	374	—
Desarrollo Aplicaciones Especiales	913	638	541
Eurocorredores	174	108	96
Eurovida	14.432	8.340	4.965
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	3.471	77	—
Panorama Ibicenca	368	—	3
Popular de Comunicaciones	60	—	—
Popular de Informática	60	—	1
Popular de Renting	2.584	1.002	—
Proassurances	55	14	—
Promoción Social de Viviendas	592	56	—
Sicomi	10	19	—
<i>Total consolidado</i>	22.719	10.628	5.606
			27.741

Grupo Banco Popular. Sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2003
Resultado neto
(Datos en miles de €)

	Resultado neto		Accionistas BPE		Correspondiente a	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Entidades de depósito:						
Banco Popular Español	505.137	491.947	505.137	491.947	—	—
Banco de Andalucía	117.028	105.157	93.751	83.947	23.277	21.210
Banco de Castilla	49.297	46.306	46.921	44.065	2.376	2.241
Banco de Crédito Balear	22.419	19.202	14.458	12.380	7.961	6.822
Banco de Galicia	44.168	42.259	40.674	38.887	3.494	3.372
Banco de Vasconia	26.293	25.017	25.462	24.226	831	791
Banco Nacional de Crédito (1)	8.270		8.270		—	—
Bancopopular-e	730	672	730	672	—	—
Banco Popular France	2.537	1.739	2.537	1.739	—	—
Banco Popular Hipotecario	17.965	7.971	17.965	7.971	—	—
BNC International Cayman (1)	4.665		4.665		—	—
Popular Banca Privada (3)	(1.764)	(4.036)	(1.058)	(2.422)	(706)	(1.614)
Entidades de Financiación:						
Heller Factoring Española (2)	1.229	914	1.229	914	—	—
Heller Factoring Portuguesa	2.682	2.717	1.335	1.352	1.347	1.365
Sociedades de cartera y servicios:						
BNC Gerfunds (1)	142		142		—	—
BNC Predifundos (1)	108		108		—	—
Europensiones	16.051	15.377	8.186	7.842	7.865	7.535
Gestión Premier Fund	44	69	26	41	18	28
Gestora Europea de Inversiones	(65)	62	(65)	62	—	—
Gestora Popular	7.886	338	7.886	338	—	—
Inca (1)	7.911		7.911		—	—
Popular Bolsa	1.459	1.313	1.459	1.313	—	—
Popular de Participaciones Financieras	138	(1.020)	138	(1.020)	—	—
Popular Gestión Privada	33	351	20	211	13	140
Popular Previsión Privada	263	42	158	25	105	17
Sogeval	8.057	7.547	8.057	7.547	—	—
Instrumentales:						
Aliseda	60	448	60	448	—	—
Aula 2000	2	4	2	4	—	—
BNC Gestao de Imóveis (1)	(122)		(122)		—	—
BPE Capital International	—	—	—	—	—	—
BPE Finance International	—	—	—	—	—	—
BPE Preference International	14.008	12.227	(61)	(46)	14.069	12.273
Finespa	389	1.365	389	1.365	—	—
Iberagentes Servicios	—	—	—	—	—	—
Inmobiliaria Viagracia	18.617	1.612	18.617	1.612	—	—
Inmobiliaria Vivesa	3	6	3	6	—	—
Intermediación y Servicios Tecnológicos	86	33	86	33	—	—
Popular Capital	3.589		(44)		3.633	
Popular Capital Europe	(2)		(2)		—	—
Popular Commercial Europe	1		1		—	—
Popular Español Asia Trade	—	—	—	—	—	—
Popular Finance Europe	(7)		(7)		—	—
Urbanizadora Española	69	101	67	99	2	2
<i>Subtotal integración global y proporcional</i>	<i>879.376</i>	<i>779.740</i>	<i>815.091</i>	<i>725.558</i>	<i>64.285</i>	<i>54.182</i>

(1) Los resultados de estas sociedades corresponden a los generados a partir del 30 de junio de 2003, fecha en la que se incorporan por primera vez al consolidado del Grupo Popular.

(2) Sociedad consolidada por el método de integración proporcional en la que el resultado es el atribuible al grupo.

(3) En 2002 incorpora los resultados de Fortior Holding, sociedad absorbida en 2003.

ANEXO V
(continuación)

Grupo Banco Popular. Sociedades no consolidables y empresas asociadas al 31 de diciembre de 2003

Resultado neto

(Datos en miles de €)

	Correspondiente a					
	Resultado neto		Accionistas BPE		Minoritarios	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
No consolidables						
Del grupo						
Consulteam-Consultores de Gestao (1)	—		—		—	
Desarrollo Aplicaciones Especiales	1.260	1.067	638	541	—	—
Eurocorredores	108	96	108	96	—	—
Eurovida	17.020	12.662	8.082	6.011	258	194
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	77	13	77	13	—	—
Panorama Ibicenca	(1)	—	(1)	—	—	—
Popular de Comunicaciones	(1)	—	(1)	—	—	—
Popular de Informática	—	—	—	—	—	—
Popular de Renting	1.002	538	1.002	538	—	—
Proassurances	14	5	14	5	—	—
Promoción Social de Viviendas	67	72	62	66	—	—
Sicomi	18	—	18	—	—	—
<i>Subtotal Sociedades grupo no consolidable puesta en equivalencia</i>	19.564	14.453	9.999	7.270	258	194
Soc. multigrupo por puesta en equivalencia	1.387	(231)	693	(156)	—	—
Empresas asociadas por puesta en equivalencia	3.033	17.263	1.252	1.246	—	—
Imputable a terceros ajenos al grupo de soc. puestas en equivalencia	(11.782)	(22.931)	—	—	—	—
<i>Subtotal por puesta en equivalencia</i>	12.202	8.554	11.944	8.360	258 *	194 *
Suma	891.578	788.294	827.035	733.918	64.543	54.376
Ajustes y eliminaciones	(113.781)	(100.559)	(112.764)	(100.428)	1.017	(131)
Total	777.797	687.735	714.271	633.490	63.526	54.245

(1) Los resultados de estas sociedades corresponden a los generados a partir del 30 de junio de 2003, fecha en la que se incorporan por primera vez al consolidado del Grupo Popular

* Resultados generados por las sociedades indicadas atribuibles a minoritarios de las entidades accionistas.

ANEXO VI

Grupo Banco Popular. Información sobre autorizaciones de ampliación de capital al 31 de diciembre de 2003

	Autorizaciones de ampliación de capital	Miles de €	Fecha límite	Número de acciones cotizadas
Banco Popular	56.847	19.06.2007	227.386.508	
Banco de Andalucía	8.148	11.04.2007	21.729.240	
Banco de Castilla	13.018	18.04.2007	43.392.900	
Banco de Crédito Balear	5.286	25.04.2007	14.096.448	
Banco de Galicia	4.564	2.05.2007	30.429.000	
Banco de Vasconia	4.800	18.04.2007	32.000.000	