

En el año que termina, el Grupo Banco Popular ha proseguido su estrategia de crecimiento rentable, centrado principalmente en el negocio de banca comercial minorista en el que posee una ventaja comparativa demostrada. Las cifras que figuran a continuación muestran que, en un periodo de tipos de interés en mínimos históricos y desaceleración de la economía, ha sido capaz de crecer a ritmo satisfactorio, con tasas de dos dígitos en la mayor parte de sus magnitudes de negocio y ganar cuota de mercado, principalmente en créditos. Al tiempo, ha mejorado su ya elevada eficiencia y ha mantenido su habitual fortaleza patrimonial y su alta rentabilidad sobre los capitales invertidos.

Más allá de los números, 2002 ha supuesto también el reforzamiento de dos áreas prioritarias para el Grupo: el negocio hipotecario, al aumentar al 100% su participación en el Banco Popular Hipotecario (BPH) y el de banca privada y gestión de activos, con la toma de control del grupo Fortior en el que tenía una posición minoritaria. Además, en los primeros días del nuevo año ha alcanzado un acuerdo de principio para la compra de un banco en Portugal con una red de 111 sucursales, que será la plataforma para desarrollar el *modelo Popular* de banca comercial en ese mercado.

Base de clientes y volumen de negocio

La política comercial ha seguido orientada a hacer banca de clientes, con el doble objetivo de ampliar su base y lograr una mayor vinculación, mediante la venta cruzada de productos y el empleo de múltiples canales de distribución. Al final del ejercicio, el Grupo cuenta con 4,7 millones de clientes, con un aumento neto de 401 mil en el año. El número de productos por cliente es de 3,02. El servicio de banca por internet (*bank-on-line*) continúa difundándose entre los clientes, con 270 mil más, hasta alcanzar cerca de 900 mil a final del año. A su vez, Bancopopular-e, la filial especializada del Grupo, ha logrado un importante crecimiento del crédito, que suma ya 228 millones de €, y de número de clientes (77.000). Aún más destacable es que, en su segundo año completo de vida, ha cerrado el ejercicio con beneficios (0,7 millones de €) demostrando con ello que, también en el mundo de la banca por internet, Popular aplica con éxito su invariable estrategia de crecimiento con rentabilidad.

Los activos totales en balance han aumentado el 12,3% en el año y ascienden a 42.005 millones de €. El saldo medio del ejercicio ha sido de 40.107 millones de €, con un crecimiento de 16,0%. Sumando los fondos captados mediante instrumentos fuera de balance, el total de activos gestionados por el Grupo se eleva a 52.006 millones de € al cierre de 2002, con una tasa interanual de crecimiento del 10,5%.

Al cierre del ejercicio, los recursos de clientes en balance suman 29.946 millones de €, con un 15,8% de aumento en el año y 19,6% si se toman saldos medios. Dentro de este capítulo, los débitos a clientes ascienden a 23.690 millones de € (+4,8% en saldos de cierre y +10,2% en saldos medios) y los recursos captados mediante títulos, 6.256 millones de € (+92,5% y +95,4% respectivamente). Este último concepto comprende principalmente emisiones de pagarés a corto plazo colocados en el mercado doméstico, que han crecido el 71,4% en el ejercicio, y empréstitos a medio

plazo en el euromercado, que doblaron su importe respecto al año anterior. El fuerte crecimiento de estos últimos ha permitido alargar el plazo medio de los recursos, para financiar de modo prudente la expansión del crédito a largo plazo, principalmente hipotecario. El total de recursos de clientes del sector privado residente (depósitos más pagarés) suma 22.177 millones de €, con un aumento de 8,3% en el ejercicio.

La inversión crediticia del Grupo se eleva a 34.322 millones de €, con un aumento del 23,4% interanual (+20,0% en saldos medios). El crecimiento en términos homogéneos con el ejercicio anterior ha sido 20,5%, ajustado del aumento de participación en BPH que supuso la adición de 745 millones de € en préstamos. Destaca la fuerte expansión del crédito hipotecario, que representa cerca del 47% de toda la inversión.

En los doce últimos meses, el Grupo ha batido a la banca en tasas de crecimiento del crédito y de los depósitos del sector privado residente, con una ventaja de 9,2 y 2,8 puntos porcentuales, por lo que, al igual que ocurrió en el año anterior, sigue ganando cuota de mercado. En comparación con las cajas, también las ha superado en crecimiento del crédito (+2,5 puntos) y ha quedado ligeramente por debajo en depósitos (-1 punto).

El saldo de los deudores en dificultad asciende a 353 millones de €, con aumento de 38,0%, y significa una *ratio* de morosidad de 0,89%, con una ligera subida de 9 puntos básicos respecto al año anterior (0,80%). Por su parte, los fondos de provisión para insolvencias se han incrementado un 34,7% y alcanzan 682 millones de €, importe que supone un 193,0% de los deudores morosos, frente a 197,7% en el ejercicio pasado. Estas cifras muestran que la calidad de los activos se mantiene en un buen nivel, pese al menor crecimiento de la economía, y también que los riesgos en dificultad están sólidamente cubiertos.

Dentro de su política de prudencia, el Grupo cuenta con provisiones no asignadas a riesgos concretos, ni exigidas por la normativa, que están registradas en fondos de insolvencia y en otros. A final del ejercicio, estos fondos suman 94 millones de € (149 millones de € en 2001) después de haber utilizado 55 millones de € para amortizar anticipadamente la totalidad de los fondos de comercio derivados de compras de participaciones realizadas en 2002 y años anteriores (Fortior Holding y Bancopopulare). Se trata de una medida de carácter voluntario, que no ha afectado a los resultados del ejercicio, a fin de mantener la máxima fortaleza del balance. En consecuencia, el fondo de comercio de consolidación al cierre del ejercicio suma 7 millones de €, frente a 34 millones de € en 2001, y ello a pesar de las importantes adquisiciones de sociedades realizadas en el año.

En definitiva, el Grupo inicia el año 2003 en una posición patrimonial muy fuerte, en previsión de que la recuperación económica sea más débil o más tardía de lo previsto.

Cuenta de resultados

El margen de intermediación, diferencia entre los productos y los costes financieros, asciende a 1.591 millones de €, con un crecimiento del 13,5%, impulsado por el crecimiento del balance, unido a una gestión prudente de las masas patrimoniales y de los tipos de interés.

Los productos de servicios suman 573 millones de €, con un aumento de 0,9% interanual, que es de 3,2% si se depura de las comisiones del negocio de valores

(gestión de fondos principalmente) afectadas por el mal comportamiento de los mercados de títulos en el año.

Por la misma razón, el capítulo de resultados de operaciones financieras ha disminuido un 35,6% respecto al ejercicio anterior, debido al doble efecto de una caída de los resultados de negociación de activos financieros y una mayor necesidad de saneamiento de las carteras.

Los productos bancarios totales (margen ordinario), suma de los tres conceptos anteriores, alcanzan 2.193 millones de €, con un aumento de 8,9% en el año.

Los costes operativos tuvieron un moderado crecimiento del 4,5% en el ejercicio que, comparado con la fuerte expansión del negocio en el año, demuestra un importante aumento de la productividad de la organización. Dentro de éstos, los de personal subieron el 2,5%, mientras los gastos generales se elevaron el 9,9%, debido en su mayor parte a la mayor dotación de medios informáticos y el uso intensivo de tecnologías de la información.

La *ratio* de eficiencia – la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos – ha seguido mejorando y se sitúa en el 35,7% en el año, frente a 37,2% en el anterior. En esta importante materia, el Grupo sigue manteniendo una decisiva ventaja de casi 15 puntos porcentuales sobre el conjunto de la banca, que presenta una *ratio* de 50,6% según los últimos datos disponibles (septiembre 2002).

El resultado operativo (margen de explotación) ascendió a 1.308 millones de €, con un aumento sobre el ejercicio anterior del 13,1% que, comparado con el ritmo de progresión de dos dígitos en el volumen de negocio, sintetiza la gestión realizada en el año 2002 y confirma el éxito de la política de crecimiento con rentabilidad.

Las provisiones para insolvencias se elevaron a 265 millones de €, un 21,4% más que en el año precedente, mientras se recuperaron activos fallidos por 30 millones de € (+7,9%), con un saneamiento crediticio neto de 235 millones de €, frente a 191 millones de € en el ejercicio pasado, un 23,3% más. Además, se dotaron 9 millones de € al fondo de riesgos bancarios generales. Estas cifras son muestra de los criterios de rigor del Grupo en la cobertura de sus riesgos.

La amortización de fondos de comercio de consolidación suma 63 millones de €, cifra que comprende la cancelación anticipada de 55 millones de € de fondos de comercio, según se ha expuesto más arriba, aplicando el mismo importe de provisiones para otros fines creadas con anterioridad y por tanto, sin efecto en el resultado del ejercicio.

El beneficio antes de impuestos asciende a 1.055 millones de €, con un incremento interanual del 23,8%. El impuesto de sociedades suma 368 millones de €, frente a 238 millones de € en 2001, año en el que se produjo un importante ahorro fiscal extraordinario debido a la exteriorización de los compromisos por pensiones del Grupo. El tipo fiscal aparente es el 34,8% en el ejercicio, casi 7 puntos porcentuales mayor que el del año precedente.

Finalmente, el beneficio neto se eleva a 688 millones de €, un 12,0% superior al del año anterior, y el atribuible a los accionistas de Banco Popular, a 633 millones de €, con crecimiento del 12,1% en el ejercicio.

El beneficio por acción resulta 2,9172 €, frente a 2,6031 € en el ejercicio 2001, con aumento del 12,1%.

Rentabilidad

El margen con clientes, diferencia entre los tipos de rendimiento de las inversiones crediticias y el de coste de los recursos de clientes (incluidas las emisiones de títulos), es 4,87% (6,97% menos 2,10%), con una disminución de 22 puntos básicos (pb) en el año, que resulta de una reducción de 70 pb en la inversión frente a 48 pb en los recursos.

El *spread*, definido como el diferencial entre el tipo de rendimiento de todos los empleos rentables menos el de coste de todos los recursos onerosos, es 4,02% (6,28% menos 2,26%) prácticamente igual al del anterior ejercicio (4,03%) ya que la caída de tipos en el lado del activo (-70 pb) se ha trasladado en este caso al coste de los pasivos (-69 pb). El mejor comportamiento de este margen respecto al anterior se debe a que los tipos de los recursos del mercado monetario se han ajustado a la baja más rápidamente que los de los recursos de clientes.

El margen de intermediación, que compara los tipos de rendimiento y coste de todo el balance, es 3,97% sobre activos medios totales (5,95% menos 1,98%), con una reducción de 8 pb en el ejercicio.

Las cifras anteriores son muestra de que, en un entorno fuertemente bajista de los tipos de interés, el impacto en los márgenes de negocio ha sido muy limitado, gracias a una gestión muy prudente de los precios de los activos y pasivos contratados y del *mix* de empleos y recursos. Todo ello es tanto más notable si se tiene en cuenta, por una parte, la profunda caída de tipos de interés en los dos años considerados (143 pb en el Euribor de 3 meses y 189 pb en el Euribor de 1 año), y por otra, el importante crecimiento del balance entre ambos períodos (+16% en saldos medios).

La rentabilidad neta de los recursos totales (ROA), beneficio neto sobre activos totales medios, asciende a 1,71% (1,78% en el año anterior).

Finalmente, la rentabilidad obtenida sobre los capitales invertidos (ROE), beneficio atribuible sobre los recursos propios medios, es 27,47%, frente a 27,65% en el ejercicio precedente.

La acción Banco Popular

El precio de la acción al cierre del ejercicio 2002 ascendió a 38,97 €. Comparado con el de final del año anterior (36,88 €) supone una revalorización de 5,7%.

En el año 2002, al igual que ocurrió en el ejercicio anterior, la acción Banco Popular batió al mercado por una gran diferencia. Mientras su cotización subió un 5,7%, las Bolsas sufrieron una importante caída del 23,1% en el índice general de la Bolsa de Madrid y del 28,1% en el Ibex-35 y el Ibex Financiero.

Si a la plusvalía del 5,7% se añaden los cuatro dividendos percibidos en el año - tres con cargo al ejercicio 2001 y el primero a cuenta del 2002 - que sumaron 1,393 €, la rentabilidad total de la acción fue el 9,44%.

La contratación de Popular en el año superó ampliamente las cifras de ejercicios anteriores, aumentando aún más la elevada liquidez de que goza el valor. La acción cotizó las 250 sesiones del año, con un volumen negociado de 316 millones de

acciones (el 145,7% del total en circulación) que supone una media diaria de 1,3 millones de títulos. Las cifras correspondientes a 2001 fueron 208 millones de acciones en el año y 0,8 millones en media diaria.

La capitalización bursátil de Banco Popular a 31 de diciembre de 2002 asciende a 8.462 millones de €, frente a 8.009 millones de € un año antes, con aumento del 5,7% en el ejercicio.

La cotización de Popular al cierre de 2002 significa un múltiplo (P/E) de 13,4 veces el beneficio del ejercicio y de 6,0 veces el *cashflow*. Asimismo supone 3,3 veces el valor contable de la acción a esa fecha.

Anexo: Información numérica

23 de enero de 2003



Anexo al avance informativo

Datos absolutos en miles de €, salvo indicación en contrario

	31/12/02	31/12/01	Variación %
Volumen de negocio			
Activos totales gestionados	52.005.824	47.081.263	10,5
Activos totales en balance	42.005.120	37.395.559	12,3
Recursos propios	2.586.480	2.296.325	12,6
Recursos de clientes:	39.946.357	35.550.875	12,4
En balance	29.945.653	25.865.171	15,8
Otros recursos intermediados	10.000.704	9.685.704	3,3
Inversiones crediticias	34.321.791	27.820.010	23,4
Activos totales medios (atm)	40.107.474	34.570.097	16,0
Resultados			
Intereses y rendimientos asimilados	2.355.978	2.284.119	3,1
Intereses y cargas asimiladas	795.750	892.578	(10,8)
Rendimiento de la cartera de renta variable	31.153	10.000	>
Margen de intermediación	1.591.381	1.401.541	13,5
Productos de servicios:	572.712	567.347	0,9
Comisiones de operaciones activas	73.153	74.724	(2,1)
Comisiones de avales y otras cauciones	57.042	49.151	16,1
Productos de otros servicios (neto)	442.517	443.472	(0,2)
Margen bancario básico	2.164.093	1.968.888	9,9
Resultados de operaciones financieras:	28.948	44.984	(35,6)
Negociación de activos financieros	1.772	10.151	(82,5)
Saneamiento de valores y derivados	(8.852)	(1.723)	>
Resultados de diferencias de cambio	36.028	36.556	(1,4)
Margen ordinario	2.193.041	2.013.872	8,9
Costes operativos:	782.775	749.208	4,5
Costes de personal	552.354	538.666	2,5
Gastos generales	197.119	179.305	9,9
Tributos varios	33.302	31.237	6,6
Amortizaciones	67.907	68.203	(0,4)
Otros productos de explotación	1.901	1.474	29,0
Otras cargas de explotación:	36.157	41.352	(12,6)
Contribución a fondos de garantía	12.361	17.389	(28,9)
Atenciones estatutarias y otras	22.936	22.976	(0,2)
Otras cargas	860	987	(12,9)
Margen de explotación	1.308.103	1.156.583	13,1
Resultados de sociedades puestas en equivalencia (neto)	4.745	5.048	(6,0)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	63.420	8.058	>
Resultados por operaciones grupo (neto)	108	2.796	(96,1)
Amortización y provisiones para insolvencias:	235.088	190.617	23,3
Dotación neta del período	265.176	218.490	21,4
Recuperación de fallidos amortizados	(30.088)	(27.873)	7,9
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	9.402	-	
Resultados extraordinarios (neto):	50.383	(113.558)	
Resultados de enajenación de activos	16.829	9.084	85,3
Dotación extraordinaria al fondo de pensiones	(18.098)	(39.993)	(54,7)
Dotación a provisiones para otros fines	55.220	(79.299)	
Otros resultados varios	(3.568)	(3.350)	6,5
Beneficio antes de impuestos	1.055.429	852.194	23,8
Impuesto sobre sociedades	367.694	238.030	54,5
Beneficio neto consolidado del período	687.735	614.164	12,0
Beneficio atribuido a la minoría:	54.245	48.882	11,0
De acciones ordinarias	41.972	40.487	3,7
De acciones preferentes	12.273	8.395	46,2
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	633.490	565.282	12,1

	31/12/02	13/12/01	Variación %
Gestión del riesgo			
Riesgos totales	39.604.214	32.098.293	23,4
Deudores morosos	353.277	256.035	38,0
Provisiones para insolvencias	681.748	506.129	34,7
<i>Ratio</i> de morosidad (%)	0,89	0,80	
<i>Ratio</i> de cobertura de morosos (%)	193,0	197,7	
Datos por acción			
Valor contable de la acción (€)	11,91	10,57	12,6
Beneficio por acción (€)	2,917	2,603	12,1
Ultima cotización (€)	38,97	36,88	5,7
Precio/Valor contable (P/BV)	3,3	3,5	
Precio/Beneficio (P/E)	13,4	14,2	
Precio/Cash flow (P/CF)	6,0	6,1	
Rentabilidad y eficiencia (%)			
Margen con clientes	4,87	5,09	
<i>Spread</i>	4,02	4,03	
Margen financiero (s/atm)	3,97	4,05	
Rentabilidad de los activos totales medios (ROA)	1,71	1,78	
Rentabilidad de los recursos propios medios (ROE)	27,47	27,65	
Eficiencia operativa	35,69	37,20	

23 de enero de 2002