
La evolución del Grupo Banco Popular en el año 2003 confirma una vez más el éxito de su estrategia de crecimiento rentable que constituye su objetivo permanente, centrada principalmente 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 la 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 el capital y en eficiencia operativa.

Como reconocimiento a su buena gestión, Popular ha recibido en el año el galardón de mejor banco en España de tres importantes publicaciones financieras, tras ser premiado por Euromoney, The Banker y Global Finance. Esta última lo ha seleccionado también como uno de los 10 bancos más seguros del mundo. La revista británica Retail Banker International le ha otorgado el premio de mejor banco de venta de productos y servicios en 2003.

El año 2003 ha estado marcado por un cambio importante en la estrategia de desarrollo de Banco Popular: en paralelo con su 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. El objetivo es abordar el mercado doméstico portugués para hacer banca comercial a través de una red con masa crítica suficiente. Esta inversión, con un coste de 577 millones de €, ha aportado alrededor de 9 puntos porcentuales más de crecimiento.

En definitiva, el crecimiento del negocio del Grupo en el año 2003 se acerca a los 11.000 millones de € de activos totales, cifra que supera el balance de la mayoría de los bancos medianos españoles.

Estos hechos confirman 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.

Base de clientes y volumen de negocio

Al cierre del ejercicio 2003, el Grupo cuenta con 5,3 millones de clientes, con un aumento neto de 609.000 en el año, que comprende 258.000 nuevos clientes en Portugal, consecuencia de la integración de BNC. Popular ha seguido profundizando en su estrategia comercial basada en hacer banca de clientes, con servicios

personalizados a la medida para cada segmento de mercado, empleo de varias marcas y canales de distribución y venta cruzada, con 3,11 productos por cliente, frente a 3,02 en el año anterior (Grupo en España). Es destacable el desarrollo del canal de banca por internet (*bank-on-line*) que cuenta ya con 1,3 millones de usuarios y de su filial especializada Bancopopular-e, con 116.000 clientes.

Los activos totales en balance se elevan 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 del 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.

Los recursos de clientes materializados en instrumentos de ahorro fuera del balance se elevan a 12.302 millones de € a final del ejercicio, con un aumento del 23,0% en el año, el 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).

Los recursos de clientes en balance suman 37.464 millones de €, con un crecimiento de 7.518 millones de €, un 25,1% interanual y un 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.

Las inversiones crediticias del Grupo presentan un importe 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%.

Los préstamos hipotecarios, principalmente destinados a viviendas, continúan siendo su componente más dinámica con un fuerte aumento del 26,4% interanual, si bien es menor que el del pasado ejercicio. Al tiempo, la financiación a empresas ha acelerado su ritmo de crecimiento, de acuerdo con la política de impulsar la acción comercial en este segmento de clientes, en especial pymes. Destaca la progresión del 19,5% en el crédito comercial, lo que supone un importante avance de 11 puntos respecto a 2002 y del 12,0% en las operaciones de *leasing*.

En el año 2003, al igual que en los tres anteriores, Popular ha seguido ganando cuota de mercado doméstico tanto en recursos como en créditos. Los depósitos del sector privado residente del Grupo han crecido a un ritmo mayor que los de la banca - con un diferencial de 2,5 puntos porcentuales en tasas medias de crecimiento, y también respecto al conjunto del sistema financiero (+0,2 puntos). La ventaja es más acusada en créditos, con 9,6 puntos porcentuales sobre la banca y 6,7 puntos respecto a la suma de bancos y cajas.

Solvencia

A 31 de diciembre de 2003, los recursos propios computables del Grupo según la normativa del Banco de España suman 4.345 millones de €, con un aumento de 855 millones de € en el ejercicio. A esa fecha, los requerimientos mínimos ascienden a

3.709 millones de €, por lo que el Grupo cuenta con un exceso de 636 millones de € y su coeficiente de solvencia se sitúa en 9,37%, frente al mínimo del 8%.

Aplicando el criterio del Bank for International Settlements (BIS) de Basilea, empleado internacionalmente, el Grupo cuenta con unos recursos propios computables de 5.105 millones de €, con 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%.

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.

Los *ratings* actuales, que han sido confirmados en el año 2003, son los siguientes:

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

Calidad del riesgo

La *ratio* de morosidad, cociente entre el saldo de deudores morosos y el riesgo total, asciende a 0,83%, con una bajada de 6 puntos básicos en el año. Ajustada de la incorporación del banco portugués BNC, esta *ratio* resulta 0,78%, inferior en 11 puntos básicos a la de final del ejercicio 2002.

El saldo de los fondos de provisión para insolvencias asciende a 931 millones de €, con un crecimiento del 36,7% respecto al año anterior, y comparado con el importe de los deudores en dificultad, con una *ratio* de cobertura de morosos de 222,1% (193,0% en el año anterior) que es 238,9% si se excluye BNC.

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.

El Grupo cuenta con provisiones cautelares constituidas exclusivamente por criterios internos de prudencia, no exigidas por la normativa que suman 158 millones de € a final del ejercicio, frente a 94 millones de € doce meses antes.

Cuenta de resultados

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, que es de 9,8% sin considerar la integración del banco portugués BNC.

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, en tanto que el Euribor al plazo de un año sufrió una caída de 52 puntos básicos y el de 3 meses, 81 puntos básicos.

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).

Los productos bancarios totales (margen ordinario) suma de los dos conceptos anteriores más los resultados de operaciones financieras (32 millones de €) se elevan a 2.439 millones de €, lo que significa un aumento de 11,2% interanual (8,3% ex BNC).

Los costes operativos del ejercicio ascienden a 842 millones de € con un crecimiento de 7,6%. La causa principal de este incremento, superior al habitual, es la integración de BNC, que ha supuesto la incorporación de 116 sucursales y una plantilla de 1.054 empleados. Sin considerar este hecho, los costes operativos crecieron un moderado 3,7% en el año (4,8% en costes de personal y 0,6% en gastos generales).

La *ratio* de eficiencia operativa - la parte del margen ordinario o productos totales que es absorbida por los costes operativos – continúa su evolución favorable y se sitúa en 34,5% en el ejercicio (34,2% ex BNC) con 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 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 margen de explotación o resultado operativo asciende 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.

Las provisiones netas para insolvencias se elevaron a 358 millones de €, con un aumento del 34,8% respecto al año anterior. Este importe comprende un total de 65 millones de € de dotaciones prudenciales no exigidas por la normativa, que responden a la política habitual del Grupo de reforzar su solidez patrimonial. Durante el año se han recuperado créditos calificados como fallidos por 41 millones de €, un 37,4% más que en el ejercicio 2002.

El beneficio 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 ex BNC es de 13,0%.

El beneficio neto del ejercicio asciende a 778 millones de €, con un aumento del 13,1% sobre el pasado ejercicio. Una vez deducidos los intereses minoritarios, resulta finalmente un beneficio atribuible a los accionistas de Banco Popular 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 3,214 € por acción, frente a 2,917 € en el pasado año, con un aumento del 10,2%. El aumento de capital realizado para la operación BNC supone una dilución de 0,045 € en el beneficio por acción.

Rentabilidad y eficiencia

La caída de los tipos de interés a lo largo de 2003, que ha seguido a las producidas en los dos años anteriores, ha tenido un efecto limitado en los márgenes del Grupo, gracias a una gestión muy prudente de los precios de los activos y pasivos 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 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.

La rentabilidad de explotación se eleva a 3,12% de los activos totales medios, frente a 3,26% en el pasado ejercicio. El ROA, la rentabilidad neta del balance, asciende a 1,63% en el ejercicio (1,71% en el año 2002) y ajustado del efecto de BNC es 1,68%.

La rentabilidad final de los recursos propios (ROE) es 25,60%, frente a 27,47% en el anterior ejercicio. El ROE sin considerar la integración de BNC resulta 27,38%, que coincide prácticamente con el obtenido por el Grupo en el año anterior.

La *ratio* de eficiencia operativa, 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.

La acción Banco Popular

El precio de la acción al final del ejercicio 2003 ascendió a 47,30 €, con una fuerte revalorización del 21,4% en el año, si bien inferior a la del Ibex-35, que lo hizo en un 28,2%. Sin embargo, si se consideran los dos últimos años, Popular siguió batiendo al mercado con una gran diferencia: en ese periodo se ha apreciado un 28,3%, frente a una caída del Ibex-35 del 7,8%.

La rentabilidad de mercado de la acción - la plusvalía más los dividendos percibidos en el año, respecto al precio inicial - ha ascendido al 25,3% en el año 2003, considerando la subida de precio, 8,33 €, más los cuatro dividendos pagados en el año.

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 negociado de 414 millones de acciones (un 30,8% más que en el ejercicio 2002) que da una media diaria de 1,7 millones de títulos.

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*. El precio de la acción supone 3,3 veces su valor contable a esa fecha.

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%.

Anexo: Información numérica

22 de enero de 2004

Anexo al avance informativo

Datos absolutos en miles de €, salvo indicación en contrario

	31/12/2003	31/12/2002	Variación %
Volumen de negocio			
Activos totales gestionados	64.913.170	52.005.824	24,8
Activos totales en balance	52.611.151	42.005.120	25,2
Recursos propios	3.258.342	2.586.480	26,0
Recursos de clientes:	49.766.058	39.946.357	24,6
En balance	37.464.039	29.945.653	25,1
Otros recursos intermediados	12.302.019	10.000.704	23,0
Inversiones crediticias	44.305.053	34.321.791	29,1
Resultados			
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
Margen de intermediación	1.799.898	1.591.381	13,1
Productos de servicios:	607.838	572.712	6,1
<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
Margen bancario básico	2.407.736	2.164.093	11,3
Resultados de operaciones financieras:	31.715	28.948	9,6
<i>Negociación de activos financieros</i>	(329)	1.772	
<i>Saneamiento de valores y derivados</i>	1.229	(8.852)	
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	30.815	36.028	(14,5)
Margen ordinario	2.439.451	2.193.041	11,2
Costes operativos:	841.997	782.775	7,6
<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:	37.370	36.157	3,4
<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
Margen de explotación	1.486.244	1.308.103	13,6
Resultados 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:	316.192	235.088	34,5
<i>Dotación neta del período</i>	357.520	265.176	34,8
<i>Recuperación de fallidos amortizados</i>	(41.328)	(30.088)	37,4
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales		9.402	
Resultados extraordinarios (neto):	34.373	50.383	(31,8)
<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:	63.526	54.245	17,1
<i>De acciones ordinarias</i>	45.824	41.972	9,2
<i>De acciones preferentes</i>	17.702	12.273	44,2
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	714.271	633.490	12,8

	31/12/2003	31/12/2002	Variación %
Solvencia			
<i>Ratio</i> BIS (%)	10,96	11,00	
De la que: <i>Tier</i> I (%)	8,36	8,88	
Gestión del riesgo			
Riesgos totales	50.712.407	39.604.214	28,0
Deudores morosos	419.380	353.277	18,7
Provisiones para insolvencias	931.354	681.748	36,6
<i>Ratio</i> de morosidad (%)	0,83	0,89	
<i>Ratio</i> de cobertura de morosos (%)	222,1	193,0	
Datos por acción			
Valor contable de la acción (€)	14,33	11,91	20,3
Beneficio por acción (€)	3,214	2,917	10,2
Última cotización (€)	47,30	38,97	21,4
Precio/Valor contable (P/BV)	3,3	3,3	
Precio/Beneficio (P/E)	14,7	13,4	
Precio/Cash flow (P/CF)	6,3	6,0	
Rentabilidad y eficiencia			
Activos totales medios (atm)	47.708.876	40.107.474	19,0
Recursos propios medios (rpm)	2.790.052	2.305.817	21,0
Margen con clientes (%)	4,38	4,87	
<i>Spread</i> (%)	3,81	4,02	
Margen financiero (% s/atm)	3,77	3,97	
Rentabilidad de los activos totales medios (ROA) (%)	1,63	1,71	
Rentabilidad de los recursos propios medios (ROE) (%)	25,60	27,47	
Eficiencia operativa (%)	34,52	35,69	