

El Grupo Banco Popular continúa aplicando con firmeza su estrategia de crecimiento rentable centrada en la banca minorista comercial e hipotecaria, sus áreas prioritarias de actividad en las que dispone de una sólida ventaja competitiva. Fruto de esta estrategia, Popular ha conseguido en el trimestre una notable expansión de la base de clientes y de los volúmenes de negocio a un ritmo superior al del conjunto del sistema financiero, con la consiguiente ganancia de cuota de mercado doméstico.

Este buen desempeño se ha logrado manteniendo al tiempo el liderazgo del Grupo en fortaleza patrimonial, rentabilidad del capital invertido y eficiencia, que es tanto más notable si se tiene en cuenta el entorno adverso en el que estos resultados se han conseguido, marcado por una intensa competencia entre entidades y unos tipos de interés que siguen batiendo mínimos históricos.

Las cifras del trimestre muestran la orientación de la gestión comercial del Grupo, de acuerdo con el plan Suma para el trienio 2004-2006, para impulsar la financiación a empresas, especialmente pequeñas y medianas, y también a particulares en el segmento del crédito personal y de consumo, a fin de conseguir un *mix* adecuado de crecimiento y rentabilidad de las distintas áreas de negocio.

Base de clientes y volumen total de negocio

La acción comercial del Grupo sigue basada en dos objetivos. En primer lugar, la ampliación de su base de clientes: durante el trimestre, ha incorporado una cifra neta de 106 mil nuevos clientes, de los que 90 mil son personas físicas y 16 mil, empresas, hasta alcanzar un total de 5,4 millones. En segundo término, a través de una mayor vinculación de la clientela mediante la venta cruzada, que alcanza actualmente 3,15 productos por cliente, frente a 3,04 en marzo del año anterior, el empleo de distintas marcas - el Grupo cuenta con un total de once bancos - y la utilización de múltiples canales de distribución, entre los que destaca el de banca *online* que tiene ya 1,4 millones de usuarios. Por su parte, bancopopular-e, la filial alternativa de internet, prosigue su favorable evolución, con un considerable crecimiento de volumen de negocio y beneficio.

A 31 de marzo de 2004, los activos totales en balance suman 56.303 millones de €, con un aumento de 12.692 millones de € en los doce últimos meses, lo que supone una tasa de crecimiento del 29,1%.

Además, el Grupo gestiona otros activos financieros mediante instrumentos fuera de balance con un importe de 12.946 millones de € y un crecimiento interanual de 25,2%.

La suma de las dos cifras anteriores da un volumen total de negocio de 69.249 millones de €, con un aumento de 15.297 millones de € en los pasados doce meses, un 28,4% interanual.

El crecimiento orgánico del negocio muestra unas tasas interanuales de 20,4%, 22,3% y 20,7% en las tres magnitudes anteriores, siendo el resto aportado por la entidad portuguesa Banco Nacional de Crédito (BNC) integrada en el Grupo en junio de 2003.

El Grupo cuenta con unos recursos propios consolidados de 3.268 millones de €, suma de 114 millones de € de capital y 3.154 millones de reservas netas, incluidas las de consolidación, con un aumento de 679 millones de € en los doce últimos meses. Esta cifra comprende la ampliación de capital por un importe de 413 millones de € realizada el pasado junio para financiar la operación BNC.

El valor contable por acción es 14,37 €, con un crecimiento interanual del 20,6%.

El *rating* de Banco Popular

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

Los *ratings* actuales de Banco Popular son los siguientes:

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

Con fecha 7 de abril pasado, Fitch Ratings ha actualizado su evaluación de Banco Popular, confirmando sus *ratings* con una perspectiva "estable". El informe destaca que las calificaciones del Banco "reflejan su potente franquicia en banca minorista doméstica, una notable trayectoria de alta rentabilidad asentada en un alto nivel de generación de ingresos, un enfoque dinámico y sólido de gestión, una sana y consistente calidad del activo, una base estable de recursos de clientes y un capital adecuado". La agencia califica de "excepcional" el desempeño del Banco en el año 2003 y subraya que "ha superado a la mayoría de los bancos españoles y europeos, apoyado principalmente en sus amplios márgenes y en el crecimiento sostenido de su negocio minorista, reforzado por la compra del 100% de Banco Nacional de Crédito".

Por su parte, las agencias Moody's y Standard and Poor's mantienen sus *ratings* de Popular de acuerdo con sus últimas revisiones de junio y noviembre de 2003 respectivamente.

Recursos de clientes

Los recursos de clientes en balance ascienden a 40.981 millones de €, con un aumento de 29,5% respecto a igual fecha del año anterior y financian el 73% del total del balance. De este importe, los débitos a clientes (depósitos más cesiones temporales de activos) suman 31.687 millones de €, con un crecimiento interanual del 28,6%. Excluyendo la incorporación de BNC, las tasas anteriores son 21,5% y 18,7%.

En febrero de 2004, varios bancos filiales han realizado una emisión de cédulas hipotecarias a largo plazo por importe de 2.000 millones de €, que ha sido tomada en su totalidad por un fondo de titulización ajeno al Grupo, quien a su vez ha emitido y colocado en el mercado ese mismo importe en forma de bonos de titulización respaldados por las citadas cédulas. La emisión ha obtenido el máximo *rating* de

crédito (Aaa/AAA/AAA) por las tres principales agencias de calificación (Moody's, Standard & Poor's y Fitch Ratings). El Grupo ha suscrito 300 millones de € de estos bonos para su eventual uso como colateral de las líneas de financiación en Banco de España y Banco Central Europeo. En consecuencia, el balance consolidado registra un importe de 1.700 millones de € que figura en el capítulo de Débitos a clientes del sector residente (Depósitos a plazo).

La cifra de débitos a clientes del sector privado residente se eleva a 25.983 millones de €, con un aumento del 21,8% en los doce últimos meses, que es del 13,8% ajustado del efecto de la emisión de cédulas expuesta más arriba. Su composición por modalidades muestra un aumento de 12,8% en saldos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) y de 29,5% en depósitos a plazo (10,4% ajustado de la operación citada). Por otra parte, las cesiones temporales de activos (*repos*) se incrementaron un 45,5%.

Los débitos del sector privado residente del Grupo han crecido a un ritmo superior a los del conjunto del sistema financiero en los doce meses transcurridos hasta febrero de 2004 (último dato publicado) con un diferencial medio de 1 punto porcentual, que es notablemente superior frente a la banca (+3,9 puntos) aunque inferior (-1,2 puntos) respecto a las cajas de ahorro. En consecuencia, Popular sigue ganando cuota de mercado de depósitos en el sector doméstico frente a la banca, aunque no respecto a las cajas.

El importe de los depósitos de no residentes del Grupo asciende a 5.204 millones de €, con un fortísimo aumento del 80,1% interanual debido principalmente a la integración de BNC en junio de 2003, que aporta 2.338 millones de € a este concepto.

Los recursos de clientes captados mediante emisiones de pagarés a corto plazo alcanzan 3.811 millones de €, un 107,3% más que en marzo de 2003, de los que su casi totalidad (3.771 millones de €) han sido suscritos por la clientela doméstica como alternativa al pasivo tradicional. En consecuencia, el total de los recursos de clientes (débitos más pagarés) del sector privado residente suma 29.754 millones de €, con una tasa de crecimiento interanual de 28,4%, que es de 21,1% sin el efecto de la emisión de cédulas indicada más arriba.

En los recursos a medio y largo plazo, los bonos y obligaciones presentan un saldo de 5.027 millones de €, con un ligero aumento de 1,9% en los últimos doce meses, mientras las financiaciones subordinadas suman 457 millones de €, un 88,9% más debido a la emisión de 200 millones de € realizada en agosto de 2003.

El capítulo de recursos de clientes gestionados fuera del balance - que comprende principalmente los fondos de inversión, las carteras y patrimonios administrados, los planes de pensiones y otros recursos instrumentados en pólizas de seguros - suma 12.946 millones de €, con un importante crecimiento de 25,2% interanual que se manifiesta en todos sus componentes. Esta tasa de variación sin considerar BNC es muy similar (22,3%) por la reducida actividad actual de este banco en estas líneas de negocio.

Los fondos de inversión prosiguen su brillante evolución tras el cambio de tendencia operado hacia la primera mitad de 2003. El patrimonio de los 81 fondos gestionados por el Grupo ha aumentado 1.763 millones de € en los doce últimos meses, un 28,6%, y alcanza actualmente 7.925 millones de €. El crecimiento en el trimestre ha sido de 504 millones de €, el 6,8%, importe que resulta de un importante flujo neto de entrada de recursos (aportaciones menos reembolsos) de 386 millones de €, más 118 millones de € consecuencia de la revalorización de las carteras. La evolución del patrimonio muestra una sensible aceleración en los últimos trimestres (las tasas interanuales

fueron 18,2% en junio de 2003, 22,1% en septiembre y 24,9% en diciembre). Por otra parte, el número de partícipes ha aumentado un 21,1% interanual y un 6,6% desde el comienzo del ejercicio.

En los doce últimos meses, el crecimiento de los patrimonios administrados ha sido especialmente notable en los fondos de renta variable, los mixtos de acciones y renta fija y los garantizados, con tasas de variación de 88,2%, 78,1% y 23,9% respectivamente. Por el contrario, los fondos de activos monetarios a corto plazo cayeron un 6,1%. Al mismo tiempo se produjo un importante trasvase entre fondos facilitado por la nueva normativa fiscal. Estas cifras muestran un sensible desplazamiento de los partícipes hacia modalidades de mayor riesgo, impulsado por el mejor comportamiento de los mercados de valores en el periodo considerado y el bajo nivel de los tipos de interés a corto plazo.

En el primer trimestre del año, el Grupo ha ganado cuota de mercado en fondos de inversión, un hecho que se repite desde el inicio del año 2002. El patrimonio administrado por Popular ha crecido a un ritmo del 28,6%, muy superior al del conjunto del sector (19,2% según los últimos datos disponibles) elevando su cuota de mercado a 3,71%, frente a 3,68% en diciembre de 2003.

Las carteras y patrimonios gestionados por el Grupo ascienden a 926 millones de € al final de marzo, con un fuerte incremento del 47,6% en los doce últimos meses y del 7,5% desde el inicio del ejercicio.

El comportamiento de los planes de pensiones ha sido también muy favorable. El patrimonio de los 17 planes administrados por el Grupo asciende actualmente a 2.891 millones de €, con una progresión de 491 millones de € respecto a marzo de 2003, el 20,4%.

Los recursos de clientes materializados en pólizas de seguros se elevan a 636 millones de €, con un aumento de 33,2% interanual.

Inversión crediticia

A final del primer trimestre, la inversión crediticia del Grupo se eleva a 46.661 millones de €, con un aumento de 29,8% en los doce últimos meses y de 20,2% sin contar la incorporación de BNC. Este importe representa el 83% de los activos totales y el 114% de los recursos de clientes en balance.

El crédito al sector privado residente supone el 88% del total y asciende a 41.281 millones de €, un 20,4% más que en marzo del año precedente. Dentro de este importe, la financiación hipotecaria, principalmente destinada a viviendas, constituye el 53% del total y registra un fuerte crecimiento del 26,1% en los doce últimos meses, similar al de los dos trimestres anteriores, si bien con una sensible desaceleración respecto a marzo de 2003 consecuencia de aplicar unos criterios más selectivos en este segmento de negocio.

El crédito comercial (descuento de efectos, anticipos en soporte magnético, operaciones de *factoring* y otras) ha tenido un considerable avance con un crecimiento interanual del 14,8%, en tanto que los créditos y préstamos personales (otros deudores a plazo) aumentaron el 13,6%, las operaciones de arrendamiento financiero (*leasing*), el 15,5% y los deudores a la vista, un 13,0%.

Las cifras anteriores son muestra de la orientación del Grupo, de acuerdo con el plan Suma para el trienio 2004-2006, para impulsar la financiación a empresas,

especialmente pequeñas y medianas, y también a particulares en el segmento del crédito personal y de consumo, a fin de conseguir un *mix* adecuado de crecimiento y rentabilidad de las distintas áreas de negocio.

El Grupo sigue ganando cuota de mercado de crédito en el sector residente, hecho que se repite desde el ejercicio 1999, debido a que su ritmo de expansión supera ampliamente al del conjunto del sistema financiero. En los doce últimos meses transcurridos (hasta febrero de 2004, última fecha para la que se dispone de datos) la tasa de crecimiento de la inversión crediticia de Popular presenta una ventaja de 7,9 puntos porcentuales respecto a la banca, de 3,5 puntos sobre las cajas y de 5,5 puntos respecto al conjunto de ambos grupos de entidades.

El crédito al sector no residente se eleva a 4.841 millones de €, importe que casi cuadruplica el de marzo de 2003 debido a la integración de BNC, entidad que aporta al balance del Grupo inversiones crediticias por 3.482 millones de €. La composición de esta cifra es un 53% de créditos y préstamos personales, un 41% de riesgos hipotecarios y el resto, crédito comercial y otras modalidades. La tasa de variación del crédito a no residentes sin considerar BNC es 7,0%.

Gestión del riesgo

A final de marzo de 2004, el saldo de los riesgos en dificultad (deudores morosos) asciende a 425,7 millones de €, con un aumento de 57,8 millones de € en los pasados doce meses que supone el 15,7%. En el primer trimestre del año, se ha incrementado en 6,3 millones de €, el 1,5%.

Los movimientos en el trimestre han sido los siguientes: una entrada de riesgos en deudores morosos por importe de 117,6 millones de €, una salida de 66,7 millones de € de operaciones que se resolvieron favorablemente y unas amortizaciones de 44,6 millones de € de otros asuntos, de los que 37,5 millones de € se cancelaron utilizando provisiones para insolvencias y el resto, contra resultados.

La *ratio* de morosidad, definida como el cociente entre el saldo de los deudores morosos y los riesgos totales (suma de la inversión crediticia y los riesgos fuera de balance) es 0,80%, con una reducción de 9 puntos básicos en los doce meses últimos y de 3 puntos básicos desde el comienzo del año. Esta *ratio* sin considerar la integración de BNC resulta 0,75%, con mejoras de 14 y 3 puntos básicos en los dos periodos citados anteriormente.

Durante el trimestre, las dotaciones netas a fondos de insolvencias se elevaron a 100,0 millones de €, un 13,0% superior a las de igual periodo del ejercicio anterior. Este importe es la suma de 40,4 millones de € de provisiones específicas para riesgos en dificultad, 28,2 millones de € de dotaciones genéricas, 24,1 millones de € destinados al fondo estadístico anticíclico (fcei), 7,1 millones de €, para amortizar riesgos no provisionados y 0,2 millones de € a cobertura del riesgo-país. Por otra parte, durante el trimestre se recuperaron 12,7 millones de € de créditos calificados anteriormente como fallidos que habían sido dados de baja en el balance.

El saldo actual de los fondos de provisión para insolvencias asciende a 986,6 millones de €, con un aumento del 33,5% interanual. Desde el comienzo del ejercicio se ha incrementado en 55,3 millones de €, un 5,9%. Su importe excede el requerido por la normativa en 94,7 millones de €.

El importe de los fondos de provisión para insolvencias a final de marzo, comparado con la cifra de deudores morosos a esa fecha, da una *ratio* de cobertura de 231,8%

con una significativa mejora respecto a marzo y diciembre de 2003 de 30,8 y 9,7 puntos porcentuales respectivamente. Excluyendo el efecto de BNC, la cobertura asciende a 251,1%.

La *ratio* de morosidad neta de los fondos de insolvencias constituidos resulta -1,05% sobre los riesgos totales, con una mejora de 15 puntos básicos en los doce últimos meses y de 4 puntos básicos respecto a diciembre pasado.

Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su totalidad, ascienden a 86,3 millones de €, con un aumento de 5,3 millones de € en el trimestre, un 6,5%. Los fondos de saneamiento constituidos para cubrir las eventuales minusvalías en su venta suman 30,2 millones de €, cifra que representa el 35,1% de su valor contable.

Los datos anteriores confirman la buena calidad del riesgo del Grupo, fruto de una gestión rigurosa en el análisis de las nuevas operaciones y en la calificación y dotación de los riesgos en dificultad, que va más allá de las exigencias de la normativa a fin de mantener la máxima solidez patrimonial.

La cuenta de resultados

El beneficio antes de impuestos asciende a 309,2 millones de € en el trimestre, con un crecimiento del 8,5% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior, y el beneficio neto, a 199,7 millones de €, con un aumento del 10,8% interanual. Las tasas anteriores sin considerar la integración de BNC son 5,5% y 7,9% respectivamente.

El beneficio neto atribuible a los accionistas de Banco Popular se eleva a 180,6 millones de €, cifra que supera en un 9,1% el correspondiente a igual periodo del año precedente, y en un 5,9% si se excluye el efecto BNC.

El beneficio trimestral por acción asciende a 0,794 €, con un aumento interanual del 4,2%. El mismo, ajustado de la integración de BNC y el aumento de capital realizado en junio de 2003 para financiarla, es de 0,807 €, lo que supone una dilución del beneficio de 0,013 € por acción, un 1,65%.

Los productos financieros ascienden a 664,7 millones de €, cifra que incluye 13,9 millones de € de dividendos, con un aumento del 6,4% respecto a igual trimestre del año anterior, mientras los costes financieros suman 186,5 millones de €, con una caída de 3,5% interanual. El margen de intermediación se eleva a 478,2 millones de € en el trimestre, que es un 10,7% superior al del mismo periodo del año anterior y un 10,3% sin dividendos. Sin considerar la incorporación de BNC, su crecimiento es del 4,0% interanual.

La evolución del margen financiero es consecuencia por una parte del fuerte crecimiento del volumen de negocio, especialmente del crédito, y por otra de una prudente gestión de los precios de los activos y pasivos, hechos ambos especialmente destacables por producirse en un entorno de intensa competencia entre entidades y fuertes caídas de los tipos de interés. En los doce últimos meses, el Banco Central Europeo redujo su tipo de referencia otros 50 puntos básicos (de 2,50% a 2%) arrastrando los tipos del mercado monetario hasta niveles mínimos históricos. Los tipos medios del primer trimestre de 2004 muestran unas bajadas del Euribor a 3 meses y a 1 año de 68 y 43 puntos básicos respecto a los del mismo periodo del año precedente.

El margen de intermediación del primer trimestre del año presenta un aumento de 12,9 millones de € respecto al del trimestre anterior. Este importe resulta de dos efectos de

signo contrario: un incremento de 29,5 millones de € aportado por el mayor volumen del balance entre ambos periodos, supuesta la estabilidad de los tipos de interés, y una detracción de 16,6 millones de € consecuencia de la caída de los tipos, que neutraliza un 56% del efecto anterior. Estas cifras son similares a las de trimestres anteriores y confirman la estrecha correlación entre el margen financiero y el crecimiento del negocio.

Los productos de servicios ascienden a 161,8 millones de € en el trimestre, con un crecimiento interanual del 9,2%, que es 5,1% ajustado de la integración de BNC. Destacan las comisiones de avales y garantías, que aumentaron el 24,4% y también las de gestión de valores de clientes, impulsadas por la progresión de los fondos de inversión y de los planes de pensiones, cuyas comisiones crecieron el 22,6% y el 16,6% respectivamente. Los productos de administración de cuentas a la vista aumentaron un 16,6% interanual.

Los resultados de operaciones financieras del trimestre suman 7,7 millones de €, un 36,6% superiores a los correspondientes a igual periodo del ejercicio pasado.

El margen ordinario, suma de los productos del negocio bancario, se eleva a 647,7 millones de € en los tres meses transcurridos del año, con un crecimiento interanual del 10,6%, que es de 4,5% sin considerar BNC.

Los costes operativos del trimestre ascienden a 216,2 millones de €, con un aumento de 8,2% interanual, que es 7,6% en costes de personal y 11,3% en gastos generales. Este aumento se debe a la integración de BNC - que ha supuesto incorporar una red de 128 sucursales y una plantilla de 1.092 empleados - ya que los costes operativos del resto del Grupo se mantuvieron prácticamente planos (0,8% de variación, con 1,1% en personal y 0,1% en gastos generales).

La *ratio* de eficiencia - la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos - se sitúa en 33,4% en el trimestre, con una mejora de 0,7 puntos porcentuales respecto a 34,1% en el primer trimestre del año anterior, a pesar del impacto de BNC, una entidad actualmente menos eficiente que el resto del Grupo. La *ratio* sin incluir este banco es 32,9%.

El margen de explotación o resultado operativo del negocio se eleva a 402,4 millones de € en el trimestre, con un aumento de 11,9% interanual (6,6% sin considerar la incorporación de BNC) y de 5,6% en relación con el trimestre anterior.

Las cifras anteriores son prueba de la fortaleza de la cuenta de explotación del Grupo y su capacidad de generación de resultados en un entorno adverso de mercado, al tiempo que muestran que la incorporación de BNC, una entidad actualmente menos rentable y eficiente, no ha alterado significativamente el buen desempeño del conjunto del Grupo.

Las dotaciones netas a fondos de provisión para insolvencias ascienden a 100,0 millones de € en el trimestre, con un crecimiento de 13,0% sobre igual periodo del año anterior y cuya composición por fondos se ha expuesto anteriormente.

Asimismo se recuperaron 12,7 millones de € de créditos calificados como fallidos que habían sido dados de baja en el balance con anterioridad.

Adicionalmente, se han destinado 8,0 millones de € a otras dotaciones y saneamientos, cifra que incluye 5,1 millones de € de amortización del fondo de

comercio de consolidación, que en su casi totalidad es consecuencia de la compra de BNC el pasado ejercicio.

En conjunto, las provisiones y saneamientos, netos de recuperaciones, cargados contra resultados en el periodo enero-marzo suman 95,3 millones de €, con un crecimiento interanual del 11,2%.

Rentabilidad

Como marco de referencia del análisis de márgenes y rentabilidad del trimestre, es preciso hacer un apunte previo sobre la evolución de los mercados financieros en el área euro en los doce últimos meses.

El Banco Central Europeo, que en marzo de 2003 había bajado su tipo principal de financiación 25 puntos básicos (pb), decidió a principios de junio una nueva reducción de 50 pb, de 2,50% a 2%, su nivel actual, con la consiguiente caída de todos los tipos de interés del mercado monetario. Entre marzo de 2003 y el mismo mes de 2004, el Euribor a 3 meses sufrió un descenso de 49 pb (de 2,52% a 2,03%) mientras que el correspondiente a plazo de 1 año lo hizo en 40 pb (de 2,43% a 2,03%). Si se toman los tipos de interés medios del primer trimestre de 2003 y los de igual periodo de 2004, las bajadas han sido aún más acusadas: 68 pb en el Euribor a plazo de 3 meses y 43 pb en el de 1 año.

Los activos totales medios (atm) del periodo enero-marzo ascienden a 54.338 millones de €, con un incremento de 24,2% interanual.

En el primer trimestre del año, el tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias asciende a 5,48%, con una disminución de 106 pb respecto al de igual periodo del año anterior. Por su parte, el tipo medio de coste de los recursos de clientes resulta 1,50%, con una bajada de 43 pb entre los dos periodos, de modo que el margen con clientes (diferencia entre ambos tipos) disminuye 63 pb, pasando de 4,61% a 3,98%. Este margen sin considerar la incorporación de BNC es 4,02%, con una caída de 59 pb respecto al primer trimestre de 2003.

El *spread* – el diferencial entre el tipo de rendimiento de todos los empleos rentables y el coste de todos los recursos onerosos - es 3,54% en el trimestre, frente a 3,94% en el mismo periodo del ejercicio pasado, con una reducción de 40 pb.

El margen de intermediación sobre activos totales medios (atm) disminuye 43 pb entre ambos periodos (de 3,95% a 3,52%) ya que el descenso de rendimiento de los activos, 82 puntos básicos, supera la caída de 39 pb del coste de los recursos. Sin BNC, el margen resulta 3,58%, con una bajada de 37 pb frente a enero-marzo de 2003.

La rentabilidad final sobre los recursos propios medios (ROE) en el primer trimestre de 2004, elevada al año, asciende a 22,19% y a 24,73% excluyendo el efecto de la integración de BNC, frente a 25,63% en el mismo periodo del ejercicio anterior y 25,48% en el trimestre precedente.

La rentabilidad medida sobre los activos totales medios (ROA) en el primer trimestre, anualizada, es 1,47% (1,55% ex BNC) con una disminución de 18 pb y 17 pb respecto a la obtenida en igual periodo de 2003 (1,65%) y en el trimestre pasado (1,64%).

La rentabilidad de explotación asciende a 2,96% de los activos totales medios del trimestre que, respecto a igual periodo de 2003, presenta una reducción de 33 pb. Los factores que explican esta variación son unas bajadas de 43 pb en el margen de

intermediación y de 16 en los productos de servicios que han sido parcialmente compensadas con una significativa mejora de 23 pb en los costes operativos y de 3 pb en otros conceptos de explotación.

Este mismo análisis comparando el trimestre actual con el precedente muestra una leve reducción de 3 pb en la rentabilidad de explotación, ya que la detracción de 24 pb en los capítulos que comprenden el margen ordinario se ha absorbido casi completamente gracias a la mejora de 20 pb en los costes operativos y de 1 pb en otros costes.

La acción Banco Popular

Al final del primer trimestre de 2004, la acción Banco Popular cotizaba a 47,62 €, con una notable revalorización del 20,3% en los doce últimos meses y ligeramente por encima del precio de cierre del ejercicio pasado (47,30 €). En el periodo enero-marzo de este año, la acción tuvo una importante subida hasta alcanzar 50,25 € a finales de enero, su máximo histórico, seguida de una fluctuación en el rango 48-49 €, una caída hasta 46,00 € a raíz de los atentados terroristas del 11 de marzo y una moderada recuperación posterior.

El comportamiento de la acción en el trimestre ha sido inferior al del conjunto del mercado - el índice general de la Bolsa de Madrid subió un 4,1% y el Ibex-35, un 3,6% – si bien mejor que el del sector bancario (el Ibex financiero cayó un 2,9%). En los últimos doce meses, su revalorización ha sido también menor respecto a estos índices, que tuvieron alzas del 37,0%, 36,6% y 41,8%. Sin embargo, su comportamiento sigue siendo mucho mejor si se consideran los dos últimos años: la acción Banco Popular ha tenido una plusvalía del 10,1%, frente a un 1,5% para el conjunto de la Bolsa, mientras que ni el Ibex-35 ni el del sector financiero han logrado recuperar su nivel de marzo de 2002 y acumulan caídas del 2,8% y del 10,4% respectivamente.

La rentabilidad de mercado de la acción – suma de la plusvalía en el precio, más los dividendos percibidos – ha sido 24,2% en los doce últimos meses y 1,5% en el trimestre.

El precio de Banco Popular a 31 de marzo de 2004 supone un múltiplo (P/E) de 15,0 veces el beneficio anualizado del periodo.

La negociación de Banco Popular en el mercado bursátil alcanzó 110,7 millones de acciones en el primer trimestre, con un precio medio de 47,98 €. El volumen contratado representa el 51% del número de títulos en circulación, lo que demuestra la elevada liquidez de la acción.

Al cierre del primer trimestre, el Banco no posee acciones propias, ni directamente ni a través de sociedades filiales, consolidables o no. En ese periodo, el Grupo ha realizado transacciones como comprador y como vendedor por un total de 352.375 acciones (0,15% de su capital). La existencia media en el trimestre ha sido 114.423 acciones (0,05%), la máxima, 239.355 acciones (0,11%), y la mínima, cero.

Anexo: Información numérica

Madrid, 21 de abril de 2004

Anexo al avance informativo

Datos absolutos en miles de €, salvo indicación en contrario

	31/03/2004	31/03/2003	Variación %
Volumen de negocio			
Activos totales gestionados	69.248.781	53.951.442	28,4
Activos totales en balance	56.302.917	43.611.261	29,1
Recursos propios	3.267.887	2.588.826	26,2
Recursos de clientes:	53.927.059	41.988.475	28,4
En balance	40.981.195	31.648.294	29,5
Otros recursos intermediados	12.945.864	10.340.181	25,2
Inversiones crediticias	46.661.168	35.937.076	29,8
Riesgos sin inversión	6.664.672	5.359.523	24,4
Resultados			
Intereses y rendimientos asimilados	650.794	614.279	5,9
Intereses y cargas asimiladas	186.559	193.250	(3,5)
Rendimiento de la cartera de renta variable	13.945	10.740	29,8
Margen de intermediación	478.180	431.769	10,7
Productos de servicios:	161.810	148.228	9,2
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	18.512	18.056	2,5
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	18.850	15.157	24,4
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	124.448	115.015	8,2
Margen bancario básico	639.990	579.997	10,3
Resultados de operaciones financieras:	7.696	5.633	36,6
<i>Negociación de activos financieros</i>	(25)	(1.237)	(98,0)
<i>Saneamiento de valores y derivados</i>	805	(1.280)	
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	6.916	8.150	(15,1)
Margen ordinario	647.686	585.630	10,6
Costes operativos:	216.172	199.735	8,2
<i>Costes de personal</i>	152.135	141.397	7,6
<i>Gastos generales</i>	55.148	49.533	11,3
<i>Tributos varios</i>	8.889	8.805	1,0
Amortizaciones	19.939	17.739	12,4
Otros productos de explotación	679	568	19,5
Otras cargas de explotación:	9.869	9.287	6,3
<i>Contribución a fondos de garantía</i>	3.645	3.343	9,0
<i>Atenciones estatutarias y otras</i>	5.703	5.718	(0,3)
<i>Otras cargas</i>	521	226	>
Margen de explotación	402.385	359.437	11,9
Resultados de sociedades puestas en equivalencia (neto)	(2.303)	(1.979)	16,4
Amortización del fondo de comercio de consolidación	5.064	795	>
Resultados por operaciones grupo (neto)	104	117	(11,1)
Amortización y provisiones para insolvencias:	87.338	79.385	10,0
<i>Dotación neta del período</i>	100.042	88.553	13,0
<i>Recuperación de fallidos amortizados</i>	(12.704)	(9.168)	38,6
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales			
Resultados extraordinarios (neto):	1.422	7.673	(81,5)
<i>Resultados de enajenación de activos</i>	3.830	14.055	(72,7)
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	(2.023)	(1.402)	44,3
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	(896)	(4.119)	(78,2)
<i>Otros resultados varios</i>	511	(861)	
Beneficio antes de impuestos	309.206	285.068	8,5
Impuesto sobre sociedades	109.550	104.889	4,4
Beneficio neto consolidado del período	199.656	180.179	10,8
Beneficio atribuido a la minoría:	19.095	14.683	30,0
<i>De acciones ordinarias</i>	12.114	10.780	12,4
<i>De acciones preferentes</i>	6.981	3.903	78,9
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	180.561	165.496	9,1

	31/03/2004	31/03/2003	Variación %
Gestión del riesgo			
Riesgos totales	53.323.521	41.295.450	29,1
Deudores morosos	425.674	367.845	15,7
Provisiones para insolvencias	986.614	739.300	33,5
<i>Ratio</i> de morosidad (%)	0,80	0,89	
<i>Ratio</i> de cobertura de morosos (%)	231,8	201,0	
Datos por acción			
Valor contable de la acción (€)	14,37	11,92	20,6
Beneficio por acción (€)	0,794	0,762	4,2
Ultima cotización (€)	47,62	39,60	20,3
Precio/Valor contable (P/BV)	3,3	3,3	
Precio/Beneficio (P/E)	15,0	13,0	
Precio/Cash flow (P/CF)	6,2	5,4	
Rentabilidad y eficiencia			
Activos totales medios (atm)	54.337.547	43.760.782	24,2
Recursos propios medios (rpm)	3.254.459	2.583.121	26,0
Margen con clientes (%)	3,98	4,61	
<i>Spread</i> (%)	3,54	3,94	
Margen financiero (% s/atm)	3,52	3,95	
Rentabilidad de los activos totales medios (ROA) (%)	1,47	1,65	
Rentabilidad de los recursos propios medios (ROE) (%)	22,19	25,63	
Eficiencia operativa (%)	33,38	34,11	

Madrid, 21 de abril de 2004