



1	Sabemos...
10	Nuestro Credo, Nuestra Gente, Valores Institucionales, Objetivos Estratégicos
11	Carta a los Accionistas
20	Resumen del Negocio
22	Consejo Gerencial
23	Grupo Gerencial
24	Juntas de Directores
25	Información Financiera

Popular, Inc., compañía tenedora de acciones financieras con \$36,400 millones en activos, es un proveedor de servicios financieros completos con operaciones en Puerto Rico, los Estados Unidos, el Caribe y América Latina. Como institución financiera líder en Puerto Rico, la Corporación ofrece una gama completa de servicios bancarios a clientes individuales y comerciales a través de su subsidiaria principal, Banco Popular, así como servicios de corretaje y banca de inversión, arrendamiento y financiamiento de vehículos y equipo, préstamos hipotecarios, financiamiento individual, seguros y procesamiento de información a través de subsidiarias especializadas. En los Estados Unidos, la Corporación ha establecido la franquicia hispana de servicios financieros más grande, proveyendo soluciones financieras completas a todas las comunidades que sirve. La Corporación continúa usando su experiencia en tecnología y en banca electrónica como una ventaja competitiva para su expansión en el Caribe y América Latina, y está exportando sus 110 años de experiencia a la región. Popular, Inc. siempre ha estado comprometido con satisfacer las necesidades de clientes individuales y comerciales por medio de la innovación, y con fomentar el crecimiento en las comunidades donde sirve.

*Sabemos
que los logros de nuestros clientes
definen los nuestros.*



Sabemos
que tener un hogar propio fortalece la familia
y fomenta la independencia financiera.

03

Las relaciones prosperan cuando ambas partes tienen metas compartidas. Contar con el apoyo de una institución financiera confiable te permite enfocarte en lo importante: tener tu hogar, comenzar una familia y ahorrar para el futuro. Conocemos el poder que tiene el trabajar juntos para lograr tus sueños.

*Sabemos
la importancia de proteger el resultado
del trabajo de toda una vida.*

En Popular apoyamos a cada negocio, tanto grande como pequeño. Colaboramos para lograr historias de éxito, desde un colmado en una comunidad o una finca familiar, a una gran planta manufacturera. La planificación y el trabajo arduo necesarios para crear empleos, mantener familias y darle vida a la comunidad son los mismos. Nuestros servicios de banca comercial ponen años de experiencia financiera a la disposición de todo empresario.







Sabemos

*que tu dinero debe continuar trabajando
aún después de tu retiro.*



El retiro siempre luce lejano, hasta el momento en que llega. En Popular entendemos que nunca es muy temprano para comenzar buenos hábitos financieros. Para cada etapa de la vida, tenemos la alternativa financiera correcta. De esa manera, cuando alcances tu retiro, podrás recoger los frutos de toda una vida de trabajo, y compartir esa recompensa con tus seres queridos.





*Sabemos
que tenemos la capacidad colectiva
de transformar
nuestras comunidades.*

09

En dondequiera que encuentres a Popular, encuentras personas dispuestas a invertir energía y comprometidas a atender necesidades sociales, celebrar nuestra cultura y trabajar para una mejor calidad de vida. En Popular le damos la bienvenida a ese reto porque somos mucho más que una institución financiera. Popular es un reflejo de cada una de las comunidades que servimos.

NUESTRO CREDO

El Banco Popular es una institución genuinamente nativa dedicada exclusivamente a trabajar por el bienestar social y económico de Puerto Rico e inspirada en los principios más sanos y fundamentales de una buena práctica bancaria.

El Popular tiene empeñados sus esfuerzos y voluntad al desarrollo de un servicio bancario para Puerto Rico dentro de normas estrictamente comerciales y tan eficiente como pueda requerir la comunidad más progresista del mundo.

Estas palabras, escritas en 1928 por don Rafael Carrión Pacheco, Vicepresidente Ejecutivo y Presidente (1927-1956), representan el pensamiento que rige a Popular, Inc. en todos sus mercados.

NUESTRA GENTE

Los hombres y mujeres que laboran para nuestra institución, desde los más altos ejecutivos hasta los empleados que llevan a cabo las tareas más rutinarias, sienten un orgullo especial al servir a nuestra clientela con esmero y dedicación. Todos sienten la íntima satisfacción de pertenecer a la Gran Familia del Banco Popular, en la que se fomenta el cariño y la comprensión entre todos sus miembros, y en la que a la vez se cumple firmemente con las más estrictas reglas de conducta y de moral.

Estas palabras fueron escritas en 1988 por don Rafael Carrión, Jr., Presidente y Presidente de la Junta de Directores, (1956-1991), con motivo del 95 aniversario del Banco Popular de Puerto Rico y son muestra de nuestro compromiso con nuestros recursos humanos.

VALORES INSTITUCIONALES

Compromiso Social

Estamos comprometidos a trabajar activamente para promover el bienestar social y económico de las comunidades que servimos.

Cliente

Logramos la satisfacción y lealtad de nuestros clientes añadiéndole valor a cada interacción. La relación con nuestro cliente está por encima de una transacción particular.

Integridad

Nos desempeñamos bajo las normas más estrictas de ética, integridad y moral. La confianza que nuestros clientes nos depositan es lo más importante.

Excelencia

Creemos que sólo hay una forma de hacer las cosas: bien hechas.

Innovación

Fomentamos la búsqueda incesante de nuevas soluciones como estrategia para realzar nuestra ventaja competitiva.

Nuestra Gente

Nos esforzamos por atraer, desarrollar, recompensar y retener al mejor talento dentro de un ambiente de trabajo que se caracteriza por el cariño y la disciplina.

Rendimiento

Nuestra meta es obtener resultados financieros altos y consistentes para nuestros accionistas fundamentados en una visión a largo plazo.

OBJETIVOS ESTRATÉGICOS

Puerto Rico

Afianzar nuestra posición competitiva en nuestro mercado principal, ofreciendo los servicios financieros mejores y más completos de la forma más eficiente y conveniente. Nuestros servicios responderán a las necesidades de todos los segmentos del mercado para ser merecedores de su confianza, satisfacción y lealtad.

Estados Unidos

Expandir nuestra franquicia en los Estados Unidos ofreciendo los servicios financieros más completos en las comunidades que servimos, a la vez que aprovechamos nuestras ventajas en el mercado hispano.

Procesamiento

Proveer valor añadido ofreciendo soluciones integradas de tecnología y procesamiento de transacciones financieras.

Carta a los Accionistas

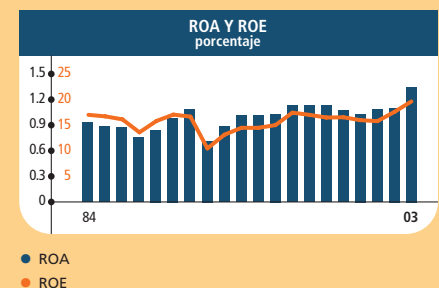
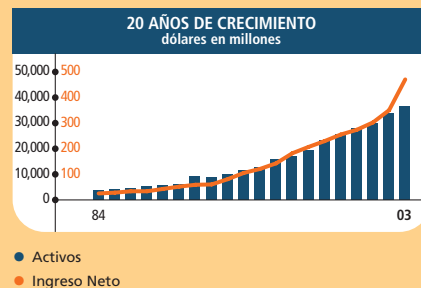


Richard L. Carrión
 Presidente de la Junta de Directores
 Presidente
 Principal Oficial Ejecutivo

Este año conmemoramos el 110mo aniversario de Popular. Alcanzar este acontecimiento nos ha llevado a reflexionar sobre lo que nos ha permitido prosperar durante este recorrido que sobrepasa el primer siglo. Confirmamos así nuestra convicción de que el factor más importante de nuestro éxito es que creemos y estamos comprometidos con los principios por los cuales se estableció Popular – en particular, el ayudar activamente a nuestros clientes, empleados y las comunidades a las que servimos a lograr sus metas y realizar sus sueños.

Nuestro compromiso firme con estos valores nos ha permitido alcanzar nuevamente resultados financieros excelentes en el 2003. El ingreso neto consolidado ascendió a \$470.9 millones, un aumento de 33.8%, comparado con el año anterior. El ingreso por acción común (EPS) ascendió a \$3.47, comparado con \$2.61 en el 2002. El total de activos incrementó por 8.2%, alcanzando \$36,400 millones al concluir el año. Esto se tradujo en un rendimiento sobre activos (ROA) de 1.36% y un rendimiento sobre capital (ROE) de 19.30%, comparados con 1.11% y 16.29% el año anterior.

Estos resultados incluyen \$71.1 millones en ganancias en la venta de valores de inversión, mayormente valores de capital mercadeables en poder de la Corporación. También reflejan la cancelación de acuerdos de intercambio de tasas de interés con cantidades ascendentes a \$500 millones, parte de las estrategias de manejo de riesgo de la Corporación. Este año también se registraron aproximadamente \$15.6 millones en pérdidas no recurrentes como resultado de transacciones no autorizadas con tarjetas de



“Muchas razones explican nuestros 110 años de éxito y crecimiento. La más importante es el compromiso que Popular hizo desde el comienzo – de ayudar a nuestros clientes y a las comunidades que servimos a alcanzar sus metas y sueños”.

crédito. Atendimos la situación inmediatamente, dedicando recursos internos y contratando los servicios de expertos en este campo, y estamos confiados en que contamos con la plataforma operacional y los sistemas necesarios para proteger a nuestros clientes y a la Corporación de esta creciente actividad ilegal.

Al 31 de diciembre de 2003, la acción de Popular cerró en \$44.85, comparada con \$33.80 al finalizar el 2002. Este aumento de 32.7% compara favorablemente con el incremento de 26.4% del Índice de Standard & Poor's 500 y el aumento de 22.8% del Índice Bancario del S&P. Reflejando nuestra sólida posición financiera y nuestra confianza en el potencial de ganancias de la Corporación, en abril, la Junta de

Directores declaró un aumento en el dividendo trimestral, de \$0.20 a \$0.27 por acción.

Nuestros resultados financieros reflejan la exitosa ejecución de nuestra estrategia en nuestras tres áreas principales de negocio: servicios financieros en Puerto Rico, servicios financieros en los Estados Unidos y servicios de procesamiento.

SERVICIOS FINANCIEROS EN PUERTO RICO

En Puerto Rico, actualmente nuestro mercado principal, ofrecemos la gama completa de servicios financieros a todos los segmentos de la población. Durante el 2003, la industria de servicios financieros en Puerto Rico se caracterizó por una intensificación de la competencia en todos los negocios. Actuando en forma proactiva, Popular diseñó ofertas atracti-

vas así como campañas de mercadeo efectivas para fortalecer nuestra posición en el mercado. Para atemperar el impacto de precios competitivos en nuestras ganancias, nos hemos enfocado en buscar formas más eficientes de manejar nuestras operaciones para así transferir esos ahorros a nuestros clientes mientras mantenemos nuestra rentabilidad.

Banco Popular de Puerto Rico (BPPR) relanzó Cuenta Popular – una cuenta individual de cheques sin cargos mensuales durante el primer año, sin balance mínimo de apertura y acceso libre de costo a los canales electrónicos de Popular – ofreció tasas de interés muy competitivas en préstamos personales y consolidó su posición líder en el mercado de cuentas IRA. También continuamos



“He aprendido que cuando nuestro interés genuino con cada cliente y establezco una relación, puedo solucionar mejor sus necesidades financieras. Esta relación me mantiene involucrado y atento a siempre buscar la mejor alternativa para mi cliente. Uno de los aspectos que más satisfacción me da en mi trabajo es cuando identifico adecuadamente el producto o servicio que mejor se ajusta sus necesidades”.

Juan Bobonis, Banco Popular de Puerto Rico

nuestros esfuerzos para enfocar y suplir las necesidades de segmentos específicos de la población. Realizamos más de 300 actividades de Banco en la Comunidad, mediante las cuales visitamos comunidades de bajos ingresos en todo Puerto Rico para educar a los residentes sobre los beneficios de ahorrar para el futuro.

Cónsono con nuestro objetivo de ofrecer la gama más amplia de servicios a nuestros clientes comerciales, este año establecimos la División de Asesoría y Finanzas Corporativas, brindando servicios de asesoría para fusiones y adquisiciones, préstamos sindicados y productos derivados a clientes corporativos e institucionales.

Popular Mortgage, nuestra subsidiaria de banca hipotecaria en Puerto Rico, continuó beneficiándose del ambiente de intereses más bajo en 45 años y de una industria dinámica de construcción de hogares en la isla. El total de originaciones aumentó 19.6% en el 2003 gracias a su estrategia de diferenciarse de la competencia creando productos a la medida, mejorando los canales de distribución tradicionales y

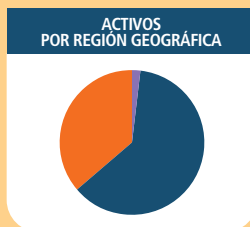
electrónicos y enfocándose en fortalecer el servicio al cliente. **Popular Auto** aumentó su cartera por 19.9% durante el 2003, en un ambiente caracterizado por ventas de automóviles más lentas y una competencia intensa por parte de otros bancos comerciales, compañías de financiamiento y prestamistas para automóviles. La clave del desempeño de Popular Auto fueron promociones y mercadeo dinámico, y diversos proyectos diseñados para aumentar la eficiencia operacional.

Popular Insurance, establecida en el 2000, se ha posicionado en Puerto Rico como la agencia de seguros generales más grande que pertenece a una institución financiera. El total de primas suscritas y comisiones aumentó 35.5% y 23.4%, respectivamente, en el 2003. **Popular Securities**, que ofrece servicios de corretaje y de banca de inversión a clientes individuales e institucionales, tuvo un año muy productivo. En el negocio institucional, completamos cinco transacciones como manejador principal por un monto total de cerca de \$1,000 millones en valor. En el negocio individual de corretaje, las comisiones incrementaron por 8.9% como resultado de la contratación de corredores experi-

mentados que fortalecieron nuestra fuerza de ventas y se concentraron en clientes comerciales como fuente potencial de nuevos negocios y de venta cruzada de productos.

Durante el 2003 celebramos el primer aniversario de PREMIASM, nuestro programa de lealtad para los clientes de la Corporación en Puerto Rico. PREMIASM es un programa único, que recompensa a los clientes por una gran variedad de productos y servicios que tienen con Popular. En su primer año, PREMIASM nos ha permitido diferenciarnos aún más de nuestros competidores y ha tenido un impacto positivo en términos de retención, venta cruzada y comportamiento electrónico. Continuaremos buscando formas de expandir, mejorar y darle seguimiento al programa para mantener el impacto positivo en la rentabilidad de clientes que hemos logrado hasta el momento.

Una de nuestras ventajas competitivas más importantes es la variedad y la calidad de nuestros canales de distribución. Con 193 sucursales bancarias, contamos con la red de sucursales más extensa en Puerto Rico. Además, los canales



- Puerto Rico: 62%
- Estados Unidos: 36%
- Otros: 2%



- Banca Individual y Comercial: 64%
- Hipotecas y Financiamiento Individual: 17%
- Procesamiento: 6%
- Financiamiento y Arrendamiento de Autos y Equipo: 5%
- Inversiones: 2%
- Seguros: 1%
- Otros: 5%

“Estamos comprometidos con nuestros Acuerdos Compartidos de eficiencia operacional y crecimiento. Estamos confiados en que éstos, junto al compromiso de nuestros empleados, nos guiarán a nuestra meta – ser el mejor banco de la comunidad en todos los mercados que servimos en los Estados Unidos”.

alternativos de distribución que hemos desarrollado en las últimas dos décadas han madurado y ahora son tan importantes para nuestros clientes como nuestras sucursales. En Puerto Rico tenemos más de 550 cajeros automáticos. TeleBanco Popular, nuestro sistema de banca por teléfono, ha crecido dramáticamente durante la última década, y actualmente atiende en promedio más de 3 millones de llamadas al mes. Sin embargo, consideramos que tiene un enorme potencial que aún se puede desarrollar. *Mi Banco Popular*, nuestra plataforma bancaria por Internet, cuenta con más de 170,000 clientes registrados que realizan sobre 300,000 transacciones al mes. Nuestros esfuerzos en el futuro estarán enfocados en expandir la capacidad de

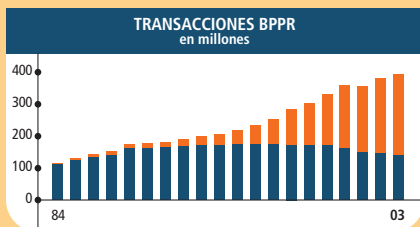
nuestra plataforma y en promover su uso para propósitos transaccionales, como efectuar pagos.

SERVICIOS FINANCIEROS EN LOS ESTADOS UNIDOS

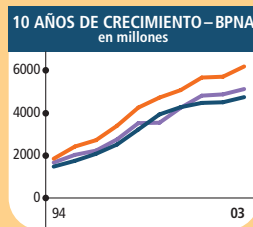
Nuestras operaciones en los Estados Unidos continentales lograron muy buenos resultados en el 2003 y contribuyeron de forma importante a la rentabilidad de la Corporación. **Banco Popular North America (BPNA)** progresó significativamente y está en vías de lograr sus Acuerdos Compartidos: metas específicas a tres años relacionadas con iniciativas estratégicas claves que se anunciaron en el 2002 bajo el lema “A New Day”. La centralización de unidades de apoyo y los procesos que respaldan a nuestras sucursales abrieron paso a mejoras en eficiencia y ayudaron a

incrementar el ingreso neto por más de 50% en el 2003, luego de duplicar las ganancias en el 2002.

Los esfuerzos de “A New Day”, continuaron con vigor durante el 2003. BPNA completó su primer análisis de segmentación de clientes, identificando oportunidades y estrategias importantes para alcanzar mayores eficiencias en la banca de negocios. El logro más significativo del año, sin embargo, fue la conversión exitosa de sistemas de todas las funciones básicas de procesamiento, administración de cajeros automáticos y banca por Internet. Esta conversión, finalizada en octubre, es el paso final y clave para crear la base necesaria que respalde un crecimiento significativo en los negocios en los próximos años.



● Transacciones Electrónicas
● Efectos Procesados



● Activos
● Préstamos
● Depósitos

Estamos confiados en que nuestra nueva plataforma de operaciones y el impacto positivo de nuestras iniciativas enfocadas en nuestros empleados resultará en que BPNA se convierta en el banco de la comunidad por excelencia en los mercados que sirve.

Equity One, nuestra compañía de financiamiento individual e hipotecario en los Estados Unidos, continuó aprovechando al máximo el ambiente de tasas de interés bajas y cerró el año con \$6,500 millones en préstamos, un aumento de 41.2% sobre el año anterior. Equity One, con una red de 181 oficinas localizadas en 26 estados, ha experimentado un crecimiento dramático en activos en años recientes y su contribución a los resultados financieros de la Corporación se ha tomado cada vez más importante.

Popular Cash Express (PCE), nuestra franquicia de cambio de cheques en los Estados Unidos, también tuvo un año importante. Completamos un análisis minucioso de nuestras operaciones y desarrollamos estrategias para mejorar la rentabilidad y nuestra posición en el mercado. Hacia esos fines, constituimos un nuevo equipo gerencial y una nueva estructura organizacional para asegurar el éxito.

SERVICIOS DE PROCESAMIENTO

Procesamiento se ha convertido en uno de los negocios principales de la Corporación. La experiencia en procesamiento adquirida a través de los años, sumada a la adquisición de GM Group en 1999, nos ha permitido ofrecer una gran variedad de servicios de procesamiento que provee amplios márgenes, así como una fuente estable de ingreso recurrente que no es sensible a las fluctuaciones de las tasas de interés.

Nos encontramos en el proceso de reorganizar nuestras funciones de tecnología y operaciones a través de la Corporación para proveer a todas las empresas que forman parte de Popular, operaciones de alta calidad, enfocadas en el cliente y costo-eficientes, así como para generar ingresos de terceros al capitalizar los recursos en los que tenemos ventajas competitivas. Una de las principales iniciativas respecto a este proyecto es el rediseño de nuestra infraestructura tecnológica. Este proyecto surgió al reconocer que la realidad actual de las transacciones electrónicas y las múltiples relaciones de los clientes requieren una plataforma que tenga la capacidad de

proveer procesamiento en línea en tiempo real así como una visión única y consistente del cliente. Aunque la conclusión de este proyecto tomará varios años, lo hemos organizado en diferentes etapas, y comenzaremos a disfrutar de algunos de sus beneficios tan pronto como en el 2004.

La experiencia de Popular en el negocio de procesamiento en Puerto Rico se remonta a la creación de la Red ATH, que conmemoró su vigésimo aniversario en el 2003. La red actualmente maneja más de 1,200 cajeros automáticos y 41,000 terminales de punto de venta, y procesa más de 25 millones de transacciones al mes.

El crecimiento de Popular en el negocio de procesamiento se expandió en la región del Caribe a mediados de la década de los 90 al establecer operaciones en la República Dominicana y Costa Rica. En junio de este año, adquirimos una participación de capital en Servicios Financieros, S.A., el principal procesador de pagos electrónicos en El Salvador. Esta transacción marca un paso importante en nuestros continuos esfuerzos por penetrar todos los principales mercados en la región.



“Popular es un lugar donde la gente aprende y crece, por eso hay empleados que se quedan aquí durante toda su carrera. Aquí uno se siente como parte de una gran familia. Hay un sentido de orgullo en lo que hacemos y pienso que los clientes lo pueden ver y sentir”.

Edith Gómez, Banco Popular North America

“Uno de nuestros valores institucionales más importantes es la responsabilidad social en las comunidades que servimos. Ayudar no está limitado a donaciones de dinero, es también el compartir nuestro tiempo y destrezas, al igual que ofrecer lo que hacemos mejor – escuchar y apoyar a los que lo necesitan”.

En el 2003, **GM Group** comenzó a administrar la red de cajeros automáticos de Banco Popular North America y a manejar el programa bancario por Internet desde su centro de operaciones en Puerto Rico. Esto es el inicio de lo que seguramente será una dinámica expansión en los Estados Unidos. Nuestra meta es aprovechar nuestra capacidad para establecernos como uno de los principales procesadores de pagos para pequeños y medianos comerciantes, así como para instituciones financieras de la comunidad en los Estados Unidos.

La expansión en el negocio de procesamiento también incluye la incursión en nuevas líneas de negocio y tecnología. En octubre de 2003, adquirimos Advanced Data Support (ADS), un

proveedor de tecnología para profesionales de servicios de salud en Puerto Rico, lo que nos permitirá procesar reclamaciones electrónicas de seguros de salud en consonancia con las leyes HIPAA. Estamos convencidos de que hay grandes oportunidades de crecimiento en esta área y estaremos listos para aprovecharlas.

COMUNIDAD, REGENCIA CORPORATIVA, JUNTA Y ENCAUSAMIENTO

Nuestro compromiso de contribuir activamente a las comunidades que servimos es tan importante como nuestras actividades de negocio. La participación corporativa de Popular consiste de tres aspectos: donaciones y auspicios, aportaciones de la Fundación Banco Popular y un Programa de Voluntariado de Empleados.

Encabezados por Banco Popular de Puerto Rico, en el 2003 las subsidiarias de la Corporación aportaron más de \$12.5 millones en donaciones y auspicios a más de 1,000 instituciones sin fines de lucro para respaldar una amplia gama de proyectos comunitarios.

Durante los pasados 24 años, la Fundación Banco Popular ha enfocado sus esfuerzos en patrocinar y proveer fondos a iniciativas educativas y de autogestión comunitaria. En el 2003, la Fundación concedió más de \$818,000 en aportaciones a 51 organizaciones sin fines de lucro. El Fondo de Becas Rafael Carrión, Jr., administrado por la Fundación, concedió 132 becas para estudios universitarios por más de



“Pienso que saber escuchar hace la diferencia en cuanto a proveer el mejor servicio al cliente. Solamente cuando escuchamos somos capaces de entender a nuestros clientes y de orientarlos propiamente. Cuando una persona se siente escuchada las respuestas surgen con más facilidad”.

Adeline Cruz, Popular Mortgage

\$201,800 a dependientes de empleados de Popular. Además, desde 1994 se han concedido 17 becas a jóvenes puertorriqueños para estudiar en The Wharton School de la Universidad de Pensilvania.

La Fundación Banco Popular se fortalece con la participación activa de empleados de Popular. Más del 52% de los empleados aportaron voluntariamente, mediante deducción de nómina, más de \$248,000 a la Fundación, cantidad pareada por la Corporación como parte de su programa de Pareo de Fondos. Además, durante el 2003 más de 2,500 empleados donaron más de 10,800 horas de su tiempo libre a una amplia variedad de organizaciones. Como parte del “Día Nacional de Hacer la Diferencia”, un programa de servicio comunitario a través de los Estados Unidos, más de 1,500 empleados de Popular participaron en 130 proyectos en Puerto Rico. Por medio de estas iniciativas, la Corporación reinvierte una porción de su ingreso en la comunidad, en armonía con los ideales originales que fueron parte del establecimiento de Popular.

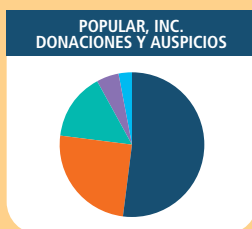
Popular tiene una larga y arraigada tradición de integridad y prácticas éticas de negocio. Comprendemos que los principios sólidos de regencia corporativa son críticos para el éxito del negocio y para asegurar la confianza de todos los públicos que tienen intereses en la Corporación – inversionistas, empleados, suplidores, el Gobierno y la comunidad en general. Luego de revisar las propuestas recientes por parte de legisladores, reglamentadores y defensores de inversionistas en general, tomamos varias medidas para reforzar nuestra, de por sí ya sólida, regencia corporativa.

Una de las medidas fue la reestructuración de varios de los comités de la Junta. Un Comité de Regencia Corporativa y de Nominaciones, integrado por directores independientes, fue establecido para identificar y recomendar candidatos potenciales para ser miembros de la Junta y de sus comités, promover el funcionamiento efectivo de la Junta y desarrollar y recomendar un conjunto de principios corporativos aplicables a Popular. Además, lo que anteriormente era el Comité de Recursos Humanos para Banco Popular fue reestructurado y se convirtió en el Comité de Compensación

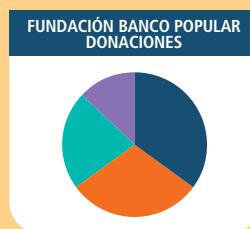
Corporativo para revisar y aprobar las políticas relacionadas con la compensación de los oficiales ejecutivos de la Corporación. También actualizamos nuestra página en la Internet para incluir información respecto a las prácticas de regencia corporativa de Popular.

Actualizamos nuestro Código de Ética durante el año y exigimos que todos los directores y empleados leyeran y firmaran la nueva versión. Para respaldar este esfuerzo, nombramos un Oficial de Ética para recibir y manejar cualquier asunto relacionado con un conflicto de interés potencial o con cualquier posible violación al Código de Ética. Creamos además, una línea confidencial para que los empleados puedan aclarar cualquier duda o informen sobre cualquier alegación de violación.

Una de nuestras fortalezas más importantes ha sido la dirección y el compromiso con los estándares más altos de responsabilidad corporativa y con el futuro de nuestra Corporación de toda nuestra Junta de Directores. Antonio Luis Ferré se retirará de la Junta de



- Cívico-Comunitario: 52%
- Cultural: 25%
- Deportes: 15%
- Educativo: 5%
- Otros: 3%



- Desarrollo Comunitario: 35%
- Educación: 30%
- Artes: 22%
- Necesidades Especiales: 13%

“Estamos orgullosos de nuestro pasado pero enfocados en el futuro – siempre buscando y encontrando nuevas maneras para mejorar. Nuestra posición de liderazgo conlleva una gran responsabilidad al igual que una gran recompensa – guiar y establecer el paso del cambio”.

Directores de Popular, Inc. en el 2004 antes de concluir su término, luego de 20 años de servicio. Ha sido un gran honor el haberlo tenido como miembro y Vicepresidente de la Junta de Directores y estaremos siempre agradecidos por sus consejos y liderazgo a través de los años. Héctor R. González y Julio E. Vizcarrondo, Jr., también se retirarán de la Junta de Directores de Popular, Inc., después de cumplir la edad mandatoria de retiro. Sin embargo, continuaremos beneficiándonos del asesoramiento de González en la Junta de Directores de Banco Popular de Puerto Rico. David H. Chafey, Jr., Primer Vicepresidente Ejecutivo a cargo de Banca Individual, y Jorge A. Junquera, Primer Vicepresidente

Ejecutivo y Principal Oficial Financiero, se retirarán de la Junta de Popular, Inc. en el 2004. Francisco J. Carreras y Alberto M. Paracchini se retirarán de la Junta de Directores de Banco Popular de Puerto Rico al llegar a la edad de retiro mandatorio de la Junta. Paracchini fue Presidente de la Junta y Principal Oficial Ejecutivo de BanPonce Corporation al momento de la fusión entre Popular y BanPonce en 1990. Paracchini pasó a ser Presidente de la Junta hasta abril de 1993 y se mantuvo como miembro activo de la Junta hasta el presente. Estaremos siempre agradecidos de los consejos y sabiduría de estos Directores durante el tiempo que formaron parte de la Junta.

María Luisa Ferré y José R. Vizcarrondo han sido nominados para formar parte de la Junta de Directores de Popular, Inc. Cabe mencionar que los

padres de ambos formaron parte de la Junta. Aunque consideramos que este factor no debe ser una ventaja en el proceso de nominación, no debería ser un obstáculo para que ellos pasen a formar parte de la Junta. Los candidatos han sido nominados por el Comité de Regencia Corporativa y Nominaciones y han sido minuciosamente evaluados por la Junta por sus propios méritos y contribución potencial como miembros activos de nuestra Junta. Como resultado de estos cambios, la Junta de Popular, Inc. tendrá nueve miembros, de los cuales seis cualifican como directores independientes de acuerdo con los estándares de NASDAQ.



“Ayudar a un cliente a manejar sus necesidades financieras es un gran privilegio. Es una relación basada en confianza e integridad. Cuando me gano la confianza de un cliente, trabajo arduamente para mantenerla”.

Arturo Valldejuly, Popular Securites

El tema de regencia corporativa ha sido ampliamente discutido durante los últimos años y mucha regulación y legislación, tal como la Ley Sarbanes-Oxley, ha sido establecida en un ambiente extremadamente cargado. Lejos de minimizar la importancia de una regencia corporativa sólida – la cual, como mencioné anteriormente, ha sido parte integral de nuestros valores, prácticas y logros – honestamente pienso que cuando se trata de individuos íntegros no hay necesidad de tanta regulación, y que en el caso de personas mal intencionadas, ninguna cantidad de regulación es suficiente para prevenir prácticas indebidas. Puedo decir de todo corazón que a través de los años hemos sido bendecidos con una Junta de Directores compuesta de personas íntegras, honorables y profundamente comprometidas con el bienestar de nuestra Corporación.

El año pasado anunciamos que Banco Popular de Puerto Rico había llegado a un Acuerdo de Encausamiento Diferido

(Deferred Prosecution Agreement) con el Departamento de Justicia Federal y otras entidades federales. Según este Acuerdo, el Gobierno radicó una información de un sólo caso por no radicar Informes de Actividad Sospechosa (SAR) de forma oportuna y completa, relacionados principalmente con las transacciones de un pasado cliente; y Banco Popular accedió a entregar \$21.6 millones. El Acuerdo puso fin a una investigación de tres años que concluyó que ningún oficial, director o empleado de Banco Popular, actual o pasado, estuvo involucrado o se benefició económicamente de actividad criminal alguna.

Un año más tarde, el 16 de enero del 2004, el Gobierno, reconociendo que habíamos cumplido con todos los compromisos del Acuerdo, decidió dar por terminado el mismo. Esta situación y el Acuerdo es definitivamente uno de los sucesos más difíciles que nuestra Institución ha tenido que sobrellevar. Ésta fue, ciertamente, la decisión más difícil que he tenido que tomar en todos los años que llevo como líder de nuestra Compañía. Al final del día, nos convencimos de que un caso

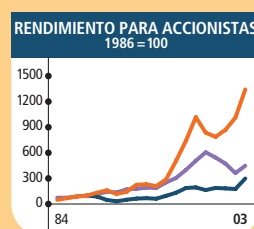
prolongado en los tribunales continuaría drenando nuestros recursos y pondría al Banco y a la Corporación en peligro innecesario. Tanto en aquel momento como ahora siento que todo el proceso fue innecesario e injusto.

Al completar este período extremadamente difícil y con los logros significativos obtenidos durante el 2003, miramos hacia el futuro con optimismo mientras dirigimos todos nuestros esfuerzos hacia el crecimiento de nuestro negocio y a continuar la labor que iniciamos hace 110 años.

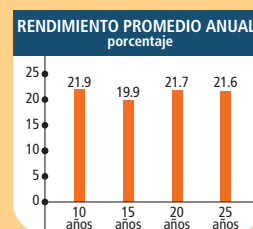
Richard L. Carrión
 Presidente de la Junta de Directores
 Presidente
 Principal Oficial Ejecutivo



● BPOP



● BPOP
 ● Índice Bancario del S&P
 ● Índice de Standard & Poors 500



*Incluyendo dividendos y reinversión de dividendos

Puerto Rico

BANCO POPULAR DE PUERTO RICO

- Banco comercial más grande de Puerto Rico con más de \$21,300 millones en total de activos y 193 sucursales
- Alcanzó \$13,300 millones en depósitos y aproximadamente \$11,100 millones en préstamos
- Mi Banco Popular, nuestra página de banca por Internet, alcanzó más de 170,000 usuarios registrados y procesó más de 300,000 transacciones al mes
- PREMIASM, el programa de lealtad más abarcador en Puerto Rico, tenía más de 194,000 clientes registrados y concedió aproximadamente 1,000 millones de puntos en premios

POPULAR MORTGAGE

- Negocio hipotecario en Puerto Rico originó más de \$2,000 millones durante el 2003
- Abrió cuatro nuevos centros hipotecarios, para alcanzar un total de 32 oficinas

POPULAR AUTO

- Proveedor líder de financiamiento, arrendamiento y renta diaria bajo un mismo techo
- Logró \$660 millones en originaciones de préstamos y arrendamiento, y finalizó el año con \$1,300 millones en activos
- Se compone de ocho centros de venta y servicio y 10 oficinas de alquiler con una flota de casi 1,100 vehículos de pasajeros y unidades comerciales

Estados Unidos

BANCO POPULAR NORTH AMERICA

- Banco hispano más grande en los Estados Unidos con activos que suman \$6,300 millones a través de 97 sucursales y 129 cajeros automáticos localizados en Nueva York, Nueva Jersey, Illinois, California, Florida y Texas
- Alcanzó \$5,100 millones en depósitos y \$4,900 millones en préstamos
- Clasificado entre los 10 principales prestamistas de la Administración de Pequeños Negocios (SBA) en el país

POPULAR LEASING, U.S.A.

- Provee arrendamiento de equipo liviano a través de sus 11 oficinas en nueve estados
- Alcanzó \$252 millones en activos

POPULAR INSURANCE, U.S.A.

- Ofrece productos de seguros y de inversiones a través de la red nacional de sucursales de BPNA
- Opera como agencia de seguros en 19 estados

Procesamiento

GM GROUP

- Proveedor líder en procesamiento de transacciones y de soluciones de manejo de información en la Cuenca del Caribe
- Ofrece servicios a clientes en Puerto Rico, Estados Unidos, República Dominicana, Costa Rica, Venezuela, Haití, El Salvador, Honduras, Bermuda, Belice y Nicaragua
- La Red ATH, la red más grande de cajeros automáticos y terminales de punto de venta en la región, procesó

más de 370 millones de transacciones a través de 2,970 cajeros automáticos y 65,583 terminales de punto de venta

- Adquirió Advanced Data Support, una compañía de procesamiento de transacciones y desarrollo de programas en el campo de la salud en Puerto Rico

ATH COSTA RICA/CREST, S.A.

- Subsidiarias en Costa Rica dedicadas al procesamiento de pagos electrónicos, las cuales operan la red líder de cajeros automáticos del país sirviendo a más

POPULAR ASSET MANAGEMENT

- División de Banco Popular que provee servicios de manejo de inversiones institucionales
- Alcanzó \$2,800 millones en activos bajo manejo al finalizar en año

POPULAR SECURITIES

- Firma de banca de inversión y corretaje en Puerto Rico con 74 consultores financieros en sucursales de BPPR y en cinco centros de inversiones
- Los activos combinados bajo manejo de la operación individual y la institucional sobrepasaron los \$3,600 millones en el 2003
- Completó cinco nuevos acuerdos como manejador principal por un total de \$1,000 millones en adición a co-manejar aproximadamente \$13,000 millones en valor

POPULAR INSURANCE

- Agencia general que representa a más de 80 compañías de seguros en Puerto Rico e Islas Vírgenes Estadounidenses
 - Al finalizar el 2003, había suscrito más de \$125 millones en primas, aumentando 35.5% sobre el 2002
 - Estableció Popular Re, la primera compañía de reaseguros establecida en Puerto Rico
 - Obtuvo licencia para vender productos variables
- ### POPULAR FINANCE
- Ofrece préstamos pequeños personales e hipotecarios a través de su red de 36 oficinas y siete centros hipotecarios
 - Préstamos netos aumentaron 16.8% en el 2003, comparados con el 2002
 - Adquirió siete oficinas de Mendoza Finance junto con su cartera de préstamos, con un total de \$28 millones en préstamos



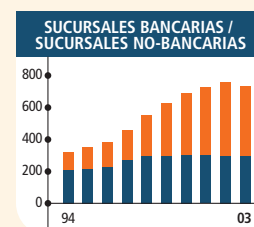
- Banco Popular: 82%
- Popular Auto: 7%
- Popular Mortgage: 5%
- Popular Securities: 3%
- Popular Insurance: 2%
- Popular Finance: 1%

POPULAR CASH EXPRESS

- Tercer negocio de cambio de cheques más grande en los Estados Unidos, con 129 establecimientos en California, Florida, Nueva York, Arizona y Texas
- Los ingresos aumentaron 11% del 2002 al 2003

EQUITY ONE

- Compañía diversificada de financiamiento individual que ofrece préstamos hipotecarios asegurados y no asegurados, así como para mejoras al hogar
- Opera a través de una red de 181 sucursales en 26 estados con un total de préstamos manejados de \$6,800 millones
- Clasificada número 20 en originaciones y número 22 en servicio en el mercado no primario de hipotecas a individuos en los Estados Unidos



- Sucursales No-Bancarias
- Sucursales Bancarias

de 25 instituciones financieras locales a través de 591 cajeros automáticos y 5,600 terminales de punto de venta. Además, ofrecen servicios de procesamiento de tarjetas a una variedad de instituciones financieras en el mercado local al igual que a través de la región

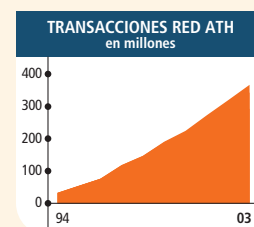
CONSORCIO DE TARJETAS DOMINICANAS

- La inversión de Popular en redes en la República Dominicana, solidificó

su posición como red líder de procesamiento de pagos en el país, terminando el año con un total de 1,087 cajeros automáticos y 18,819 terminales de punto de venta

SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.

- Se adquirió un 31% de participación en Servicios Financieros, S.A. (SERFINSA), red líder de cajeros automáticos y de terminales de punto de venta en El Salvador



Consejo Gerencial



Richard L. Carrión
Presidente de la Junta de Directores
Presidente
Principal Oficial Ejecutivo



David H. Chafey, Jr.
Primer Vicepresidente Ejecutivo
Banca Individual



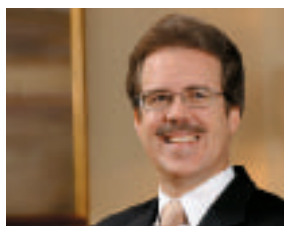
Jorge A. Junquera
Primer Vicepresidente Ejecutivo
Principal Oficial Financiero



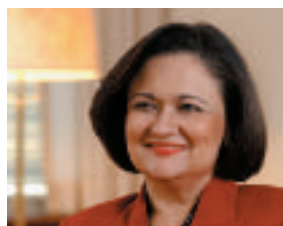
María Isabel Burckhart
Vicepresidente Ejecutivo
Administración



Carlos Colino
Vicepresidente Ejecutivo
GM Group



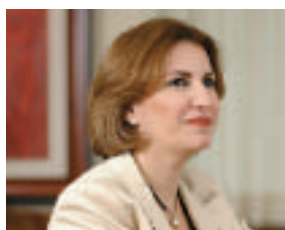
Roberto R. Herencia
Vicepresidente Ejecutivo
Norteamérica



Tere Loubriel
Vicepresidente Ejecutivo
Recursos Humanos



Lcdo. Emilio E. Piñero Ferrer
Vicepresidente Ejecutivo
Banca Comercial



Lcda. Brunilda Santos de Álvarez
Vicepresidente Ejecutivo
Legal



Carlos J. Vázquez
Vicepresidente Ejecutivo
Manejo de Riesgo



Félix M. Villamil
Vicepresidente Ejecutivo
Operaciones

Grupo Gerencial Popular, Inc.

PUERTO RICO

Banco Popular de Puerto Rico

Richard L. Carrión
Presidente de la Junta de Directores
Presidente
Principal Oficial Ejecutivo

Grupo de Banca Individual

David H. Chafey, Jr.

Orlando Berges
Región Bayamón

Denise Draper
Región Hato Rey

Sylvia López
Región Caguas

Maritza Méndez
Región Río Piedras

Alberto Rivera
Región Este

Carlos Rodríguez
Región Oeste

Edgar Roig
Región Ponce

Lizzie Rosso
Región San Juan

Elí Sepúlveda, Jr.
Región Arecibo/Manatí

Valentino I. McBean
Región Islas Vírgenes

Raúl Aponte
Sistemas Alternativos de Distribución

Linda C. Colón
Servicios y Subsidiarias de Crédito a Individuos

Popular Auto, Inc.

Andrés Morrell
Presidente

Popular Finance, Inc.

Rafael Negrón
Presidente

Fabio García
Crédito a Individuos

Juan Guerrero
Servicios Financieros y de Inversión

Néstor O. Rivera
Banca Individual

Popular Mortgage, Inc.

Silvio López
Presidente

Raúl Colón
Servicios de Hipotecas

Grupo de Banca Comercial

Lcdo. Emilio E. Piñero Ferrer

Yamil Castillo
Préstamos de Construcción

Michael McDonald
Asesoría y Finanzas Corporativas

Cynthia Toro
Banca de Negocio

Ricardo Toro
Banca Corporativa

Grupo de Finanzas

Jorge A. Junquera

Richard Barrios
Tesorería e Inversiones

Lcdo. Luis R. Cintrón
Fideicomiso

Lcdo. Amílcar L. Jordán
Contralor

Iván Pagán
Adquisiciones e Inversiones Corporativas

Popular Securities, Inc.

Kenneth W. McGrath
Presidente

Grupo de Administración

María Isabel Burckhart

Ginoris López-Lay
Planificación Estratégica y Mercadeo

Olga Mayoral
Relaciones Públicas y Comunicaciones Corporativas

Jaime L. Nazario
Bienes Raíces Corporativos

Grupo de Recursos Humanos

Tere Loubriel

Grupo Legal

Lcda. Brunilda Santos de Álvarez

Lcdo. Eduardo J. Negrón
Legal

Grupo de Operaciones

Félix M. Villamil

Luis O. Abreu
Apoyo Financiero y Operacional

José L. Casas
Servicios de Computadoras y Redes

Ramón L. Meléndez
Programación

Roberto Negrón
Operaciones

Otto Rosario
Procesamiento de Transacciones

Héctor Torres
Seguridad

Grupo de Manejo de Riesgo

Carlos J. Vázquez

Jesús Aldarondo
Manejo de Riesgo Operacional

Ana Carmen Alemañy
Manejo de Riesgo de Crédito

Lcda. María de Lourdes Jiménez
Cumplimiento Corporativo

José A. Méndez
Auditor General

GM Group, Inc.

Carlos Colino
Presidente de la Junta de Directores
Principal Oficial Ejecutivo

Walter Cervoni
Presidente

Popular Insurance, Inc.

Angela Weyne
Presidente

ESTADOS UNIDOS

Banco Popular North America, Inc.

Richard L. Carrión
Presidente de la Junta de Directores
Principal Oficial Ejecutivo

Roberto R. Herencia
Presidente

Manuel Chinae
Mercadeo y Desarrollo de Productos

Jeannette Frett
Mari Pat Varga
Gente y Liderazgo

Chris McFadden
Finanzas y Tesorería

César Medina
Manejo de Riesgo Crediticio

James Norini
Administración

Alberto Paracchini
Operaciones y Tecnología

Richard Peterson
Banco de la Comunidad

Vernon V. Aguirre
Región Sur de California

Mike Carr
Región Houston

Michele Imbasciani
Región Nueva York Metro

Mercedes F. McCall
Región Orlando

Javier Ubarri
Región Chicago

Richard Stiles
Banca Comercial

Popular Cash Express, Inc.

Bernard J. Flaherty
Presidente

Popular Leasing, U.S.A.

Bruce D. Horton
Presidente

Banco Popular National Association

Jorge A. Junquera
Presidente

Equity One, Inc.

C.E. (Bill) Williams
Presidente

Juntas de Directores

POPULAR, INC.

Richard L. Carrión
Presidente de la Junta de Directores
Presidente
Principal Oficial Ejecutivo

Antonio Luis Ferré
Vicepresidente de la Junta de Directores
Presidente de la Junta de Directores
El Nuevo Día

Juan J. Bermúdez
Socio
Bermúdez & Longo, S.E.

José B. Carrión, Jr.
Inversionista Privado

David H. Chafey, Jr.
Primer Vicepresidente Ejecutivo
Popular, Inc.

Héctor R. González
Presidente
Principal Oficial Ejecutivo
Ventek Group, Inc.

Jorge A. Junquera
Primer Vicepresidente Ejecutivo
Popular, Inc.

Manuel Morales, Jr.
Presidente
Parkview Realty, Inc.

Francisco M. Rexach, Jr.
Presidente
Capital Assets, Inc.

Frederic V. Salerno
Inversionista

Félix J. Serrallés Nevares
Presidente
Principal Oficial Ejecutivo
Destilería Serrallés, Inc.

Julio E. Vizcarrondo, Jr.
Presidente
Principal Oficial Ejecutivo
Desarrollos Metropolitanos, S.E.

Lcdo. Samuel T. Céspedes
Secretario
Junta de Directores

Lcda. Brunilda Santos de Álvarez
Secretario Auxiliar
Junta de Directores

Lcdo. Ernesto N. Mayoral
Secretario Auxiliar
Junta de Directores

Lcdo. Eduardo J. Negrón
Secretario Auxiliar
Junta de Directores

BANCO POPULAR DE PUERTO RICO

Richard L. Carrión
Presidente de la Junta de Directores
Presidente
Principal Oficial Ejecutivo

Juan A. Albors Hernández
Presidente de la Junta de Directores
Presidente
Principal Oficial Ejecutivo
Albors Development Corp.

José A. Bechara Bravo
Presidente
Empresas Bechara, Inc.

Juan J. Bermúdez
Socio
Bermúdez & Longo, S.E.

Francisco J. Carreras
Educador
Director Ejecutivo
Fundación Ángel Ramos, Inc.

José B. Carrión, Jr.
Inversionista Privado

David H. Chafey, Jr.
Primer Vicepresidente Ejecutivo
Popular, Inc.

María Luisa Ferré
Vicepresidente Ejecutivo
Grupo Ferré Rangel

Héctor R. González
Presidente
Principal Oficial Ejecutivo
Ventek Group, Inc.

Guillermo L. Martínez
Presidente de la Junta de Directores
Principal Oficial Ejecutivo
GM Capital

Manuel Morales, Jr.
Presidente
Parkview Realty, Inc.

Alberto M. Paracchini
Inversionista Privado

Francisco M. Rexach, Jr.
Presidente
Capital Assets, Inc.

Félix J. Serrallés Nevares
Presidente
Principal Oficial Ejecutivo
Destilería Serrallés, Inc.

Jon E. Slater
Consultor

Julio E. Vizcarrondo, Jr.
Presidente
Principal Oficial Ejecutivo
Desarrollos Metropolitanos, S.E.

Lcdo. Samuel T. Céspedes
Secretario
Junta de Directores

Lcda. Brunilda Santos de Álvarez
Secretario Auxiliar
Junta de Directores

Lcdo. Ernesto N. Mayoral
Secretario Auxiliar
Junta de Directores

Lcdo. Eduardo J. Negrón
Secretario Auxiliar
Junta de Directores

BANCO POPULAR NORTH AMERICA

Richard L. Carrión
Presidente de la Junta de Directores
Principal Oficial Ejecutivo

Roberto R. Herencia
Presidente

Alfonso F. Ballester
Presidente
Ballester Hermanos, Inc.

Jorge A. Junquera
Primer Vicepresidente Ejecutivo
Popular, Inc.

Francisco M. Rexach, Jr.
Presidente
Capital Assets, Inc.

Félix J. Serrallés Nevares
Presidente
Principal Oficial Ejecutivo
Destilería Serrallés, Inc.

Richard N. Speer, Jr.
Principal Oficial Ejecutivo
Speer & Associates, Inc.

Julio E. Vizcarrondo, Jr.
Presidente
Principal Oficial Ejecutivo
Desarrollos Metropolitanos, S.E.

Lcda. Brunilda Santos de Álvarez
Secretario
Junta de Directores

Lcdo. Eduardo J. Negrón
Secretario Auxiliar
Junta de Directores

A la Junta de Directores y Accionistas de Popular, Inc.

Hemos auditado, de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América, el estado de situación consolidado de Popular, Inc. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los correspondientes estados consolidados de ingreso, de utilidad integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo para cada uno de los tres años en el período terminado el 31 de diciembre de 2003, (los cuales no se presentan aquí) que aparecen en la Información Suplementaria y Revisión Financiera del año 2003 a los accionistas de Popular, Inc. y la cual se incorpora por referencia en el Informe Anual de Popular, Inc. en la Forma 10-K para el año terminado el 31 de diciembre de 2003; y nuestro informe con fecha del 27 de febrero de 2004, expresa una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros consolidados con un párrafo sobre la adopción del SFAS Núm. 142 "Plusvalía y Otros Activos Intangibles."

En nuestra opinión, la información presentada en los estados condensados que se acompañan de situación consolidada y de ingresos y gastos consolidados, está presentada razonablemente, en todos los aspectos significativos, con relación a los estados de situación consolidado y de ingreso de los cuales se derivan.

25



PricewaterhouseCoopers LLP

San Juan, Puerto Rico

27 de febrero de 2004

**CONTADORES PUBLICOS AUTORIZADOS
(DE PUERTO RICO)**

Licencia Núm. 216 Expira 1 de dic. de 2004

Estampilla 1935640 del Colegio

de Contadores Públicos Autorizados

de Puerto Rico fue adherida a la copia

de récord de este informe

Estados Condensados de Situación Consolidada

(En miles)	Al 31 de diciembre de	
	2003	2002
Activos		
Efectivo en caja y bancos	\$ 688,090	\$ 652,556
Inversiones en el mercado monetario	772,893	1,094,646
Inversiones en valores a la venta, al valor en el mercado	605,119	510,346
Inversiones en valores disponibles para la venta, al valor en el mercado	10,051,579	10,310,656
Inversiones en valores para mantenerse hasta su vencimiento, al costo amortizado	186,821	180,751
Otras inversiones en valores, al costo	233,144	221,247
Préstamos retenidos para la venta, al menor de su costo o valor en el mercado	271,592	1,092,927
Préstamos	22,613,879	18,775,847
Menos – Ingresos no devengados	283,279	286,655
Reserva para pérdidas en préstamos	408,542	372,797
	21,922,058	18,116,395
Locales y equipo	485,452	461,177
Otros bienes raíces	53,898	39,399
Ingresos por recibir	176,152	184,549
Otros activos	769,037	578,091
Plusvalía	191,490	182,965
Otros activos intangibles	27,390	34,647
	\$36,434,715	\$ 33,660,352
Pasivos y Capital		
<i>Pasivos:</i>		
Depósitos:		
Que no conllevan intereses	\$ 3,726,707	\$ 3,367,385
Que conllevan intereses	14,371,121	14,247,355
	18,097,828	17,614,740
Fondos federales comprados y valores vendidos baja convenios de recompra	5,778,987	6,684,551
Dinero tomado a préstamo a corto plazo	1,996,624	1,703,562
Obligaciones por pagar	6,992,025	4,298,853
Obligaciones subordinadas	125,000	125,000
Interés beneficiario preferencial en las obligaciones subordinadas con interés diferible de Popular North America garantizadas por la Corporación	—	144,000
Otros pasivos	689,729	677,605
	33,680,193	31,248,311
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	105	1,162
<i>Capital:</i>		
Acciones preferidas	186,875	—
Acciones comunes	837,566	834,799
Fondo de reserva	314,638	278,366
Beneficios acumulados	1,601,851	1,300,437
Otra utilidad integral acumulada, neta de contribuciones	19,014	202,487
Acciones en cartera, al costo	(205,527)	(205,210)
	2,754,417	2,410,879
	\$36,434,715	\$ 33,660,352

Estados Condensados de Ingresos y Gastos Consolidados

(En miles, excepto la información por acción)	Para el año terminado el 31 de diciembre de		
	2003	2002	2001
Ingresos por intereses			
Préstamos	\$1,550,036	\$ 1,528,903	\$ 1,559,890
Inversiones en el mercado monetario	25,881	32,505	47,610
Inversiones en valores	422,295	445,925	473,344
Valores a la venta	36,026	16,464	15,018
	2,034,238	2,023,797	2,095,862
Gastos de intereses			
Depósitos	342,891	432,415	517,881
Dinero tomado a préstamo a corto plazo	147,456	185,343	329,648
Obligaciones a largo plazo	259,203	245,795	191,576
	749,550	863,553	1,039,105
Ingreso neto por intereses	1,284,688	1,160,244	1,056,757
Provisión para pérdidas en préstamos	195,939	205,570	213,250
Ingreso neto por intereses después de provisión para pérdidas en préstamos	1,088,749	954,674	843,507
Cargos por servicio a cuentas de depósitos	161,839	157,713	146,994
Otros cargos por servicio	284,392	265,806	242,547
Ganancia (pérdida) en venta de valores de inversión	71,094	(3,342)	27
Pérdida en valores a la venta	(10,214)	(804)	(1,781)
Ganancia en venta de préstamos	53,572	52,077	45,633
Otros ingresos de operación	65,327	72,313	58,396
	1,714,759	1,498,437	1,335,323
Gastos de operación			
Costos de personal	526,444	488,741	425,142
Gastos de locales – netos	83,630	78,503	72,100
Gastos de equipo	104,821	99,099	97,383
Otros impuestos	37,904	37,144	38,756
Honorarios profesionales	82,325	84,660	73,735
Comunicaciones	58,038	53,892	48,883
Promoción de negocios	73,277	61,451	50,783
Impresión y suministros	19,111	19,918	17,804
Otros gastos de operación	119,689	96,490	74,185
Amortización de intangibles	7,844	9,104	27,438
	1,113,083	1,029,002	926,209
Ingreso antes de contribución sobre ingresos e interés minoritario y efecto acumulativo de cambio en principios de contabilidad	601,676	469,435	409,114
Contribución sobre ingresos	130,326	117,255	105,280
(Ganancia) pérdida neta del interés minoritario	(435)	(248)	18
Ingreso antes del efecto acumulativo de cambio en principios de contabilidad	470,915	351,932	303,852
Efecto acumulativo de cambio en principios de contabilidad, neto de contribuciones	—	—	686
Ingreso neto	\$ 470,915	\$ 351,932	\$ 304,538
Ingreso neto aplicable a los accionistas comunes	\$ 460,996	\$ 349,422	\$ 296,188
Ingreso neto por acción común (básico y diluido) (antes y después del efecto acumulativo de cambio en principios de contabilidad)	\$ 3.47	\$ 2.61	\$ 2.17

Para un conjunto completo de estados financieros consolidados auditados en conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, favor de referirse a la Información Suplementaria y Revisión Financiera de 2003 a los accionistas de Popular, Inc. incorporada por referencia en el Informe Anual de Popular, Inc. en la Forma 10-K para el año terminado el 31 de diciembre de 2003.

Resumen Financiero Histórico – 25 Años

(Dólares en millones, excepto información por acción)	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Información Financiera Seleccionada											
Ingreso neto por intereses	\$ 110.6	\$ 130.0	\$ 135.9	\$ 151.7	\$ 144.9	\$ 156.8	\$ 174.9	\$ 184.2	\$ 207.7	\$ 232.5	\$ 260.9
Ingreso operacional	13.5	14.2	15.8	15.9	19.6	19.0	26.8	41.4	41.0	54.9	63.3
Gastos operacionales	88.8	101.3	109.4	121.2	127.3	137.2	156.0	168.4	185.7	195.6	212.4
Ingreso neto	18.2	23.5	24.3	27.3	26.8	29.8	32.9	38.3	38.3	47.4	56.3
Activos	2,472.0	2,630.1	2,677.9	2,727.0	2,974.1	3,526.7	4,141.7	4,531.8	5,389.6	5,706.5	5,972.7
Préstamos netos	974.1	988.4	1,007.6	976.8	1,075.7	1,373.9	1,715.7	2,271.0	2,768.5	3,096.3	3,320.6
Depósitos	2,045.8	2,060.5	2,111.7	2,208.2	2,347.5	2,870.7	3,365.3	3,820.2	4,491.6	4,715.8	4,926.3
Capital de Accionistas	112.4	122.1	142.3	163.5	182.2	203.5	226.4	283.1	308.2	341.9	383.0
Valor agregado en el mercado	\$ 70.3	\$ 45.0	\$ 66.4	\$ 99.0	\$ 119.3	\$ 159.8	\$ 216.0	\$ 304.0	\$ 260.0	\$ 355.0	\$ 430.1
Rendimiento sobre activos (ROA)	0.79%	0.92%	0.90%	0.96%	0.95%	0.94%	0.89%	0.88%	0.76%	0.85%	0.99%
Rendimiento sobre capital (ROE)	17.56%	19.96%	18.36%	17.99%	15.86%	15.83%	15.59%	15.12%	13.09%	14.87%	15.87%
Por Acción Común¹											
Ingreso neto	\$ 0.25	\$ 0.34	\$ 0.34	\$ 0.38	\$ 0.37	\$ 0.41	\$ 0.46	\$ 0.50	\$ 0.48	\$ 0.59	\$ 0.70
Dividendos declarados	0.06	0.07	0.06	0.08	0.11	0.12	0.14	0.15	0.17	0.17	0.20
Valor en los libros	1.53	1.66	1.93	2.22	2.47	2.76	3.07	3.46	3.77	4.19	4.69
Precio en el mercado	\$ 0.98	\$ 1.01	\$ 0.92	\$ 1.38	\$ 1.66	\$ 2.22	\$ 3.00	\$ 4.00	\$ 3.34	\$ 4.44	\$ 5.38
Activos por Área Geográfica											
Puerto Rico	96.54%	95.53%	94.65%	94.63%	93.70%	91.31%	92.42%	91.67%	94.22%	93.45%	92.18%
Estados Unidos	3.46%	4.47%	5.14%	5.01%	5.23%	7.52%	6.47%	7.23%	5.01%	5.50%	6.28%
Caribe y América Latina			0.21%	0.36%	1.07%	1.17%	1.11%	1.10%	0.77%	1.05%	1.54%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Sistema de Distribución Tradicional											
Sucursales Bancarias											
Puerto Rico	110	110	110	110	112	113	115	124	126	126	128
Islas Vírgenes			1	2	3	3	3	3	3	3	3
Estados Unidos	8	7	7	7	6	9	9	9	9	10	10
Subtotal	118	117	118	119	121	125	127	136	138	139	141
Oficinas No Bancarias											
Equity One											
Popular Cash Express											
Popular Finance									14	17	18
Popular Auto											4
Popular Leasing, U.S.A.											
Popular Mortgage											
Popular Securities											
Popular Insurance											
Popular Insurance, U.S.A.											
Popular Insurance, VI.											
Levitt Mortgage											
GM Group											
Subtotal									14	17	22
Total	118	117	118	119	121	125	127	136	152	156	163
Sistema de Distribución Electrónico											
Cajeros Automáticos											
Propios y Administrados											
Puerto Rico					30	78	94	113	136	153	151
Caribe									3	3	3
Estados Unidos											
Subtotal					30	78	94	113	139	156	154
Administrados											
Puerto Rico						6	36	51	55	68	65
Caribe											
Subtotal						6	36	51	55	68	65
Total					30	84	130	164	194	224	219
Transacciones BPPR (en millones)											
Transacciones electrónicas					0.6	4.4	7.0	8.3	12.7	14.9	16.1
Efectos procesados	88.9	94.8	96.9	98.5	102.1	110.3	123.8	134.0	139.1	159.8	161.9
Empleados (equivalente a tiempo completo)	3,659	3,838	3,891	3,816	3,832	4,110	4,314	4,400	4,699	5,131	5,213

¹ Datos ajustados por las divisiones en acciones.

1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
\$ 284.2	\$ 407.8	\$ 440.2	\$ 492.1	\$ 535.5	\$ 584.2	\$ 681.3	\$ 784.0	\$ 873.0	\$ 953.7	\$ 982.8	\$ 1,056.8	\$ 1,160.2	\$ 1,284.7
70.9	131.8	124.5	125.2	141.3	173.3	205.5	247.6	291.2	372.9	464.1	491.8	543.8	626.0
229.6	345.7	366.9	412.3	447.8	486.8	541.9	636.9	720.4	837.5	876.4	926.2	1,029.0	1,113.1
63.4	64.6	85.1	109.4	124.7	146.4	185.2	209.6	232.3	257.6	276.1	304.5	351.9	470.9
8,983.6	8,780.3	10,002.3	11,513.4	12,778.4	15,675.5	16,764.1	19,300.5	23,160.4	25,460.5	28,057.1	30,744.7	33,660.4	36,434.7
5,373.3	5,195.6	5,252.1	6,346.9	7,781.3	8,677.5	9,779.0	11,376.6	13,078.8	14,907.8	16,057.1	18,168.6	19,582.1	22,602.2
7,422.7	7,207.1	8,038.7	8,522.7	9,012.4	9,876.7	10,763.3	11,749.6	13,672.2	14,173.7	14,804.9	16,370.0	17,614.7	18,097.8
588.9	631.8	752.1	834.2	1,002.4	1,141.7	1,262.5	1,503.1	1,709.1	1,661.0	1,993.6	2,272.8	2,410.9	2,754.4
\$ 479.1	\$ 579.0	\$ 987.8	\$ 1,014.7	\$ 923.7	\$ 1,276.8	\$ 2,230.5	\$ 3,350.3	\$ 4,611.7	\$ 3,790.2	\$ 3,578.1	\$ 3,965.4	\$ 4,476.4	\$ 5,960.2
1.09%	0.72%	0.89%	1.02%	1.02%	1.04%	1.14%	1.14%	1.14%	1.08%	1.04%	1.09%	1.11%	1.36%
15.55%	10.57%	12.72%	13.80%	13.80%	14.22%	16.17%	15.83%	15.41%	15.45%	15.00%	14.84%	16.29%	19.30%
\$ 0.79	\$ 0.54	\$ 0.70	\$ 0.84	\$ 0.92	\$ 1.05	\$ 1.34	\$ 1.50	\$ 1.65	\$ 1.84	\$ 1.97	\$ 2.17	\$ 2.61	\$ 3.47
0.20	0.20	0.20	0.23	0.25	0.29	0.35	0.40	0.50	0.60	0.64	0.76	0.80	1.01
4.92	5.25	5.76	6.38	6.87	7.91	8.80	10.37	11.86	11.51	13.92	15.93	18.20	19.32
\$ 4.00	\$ 4.81	\$ 7.56	\$ 7.75	\$ 7.03	\$ 9.69	\$ 16.88	\$ 24.75	\$ 34.00	\$ 27.94	\$ 26.31	\$ 29.08	\$ 33.80	\$ 44.85
88.59%	86.67%	87.33%	79.42%	75.86%	75.49%	73.88%	74.10%	71.32%	70.95%	71.80%	67.66%	66.27%	61.84%
9.28%	10.92%	10.27%	16.03%	19.65%	20.76%	22.41%	23.34%	24.44%	25.17%	25.83%	29.84%	31.60%	36.29%
2.13%	2.41%	2.40%	4.55%	4.49%	3.75%	3.71%	2.56%	4.24%	3.88%	2.37%	2.50%	2.13%	1.87%
100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
173	161	162	165	166	166	178	201	198	199	199	196	195	193
3	3	3	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
24	24	30	32	34	40	44	63	89	91	95	96	96	97
200	188	195	205	208	214	230	272	295	298	302	300	299	298
	27	41	58	73	91	102	117	128	137	136	149	153	181
								51	102	132	154	195	129
26	26	26	26	28	31	39	44	48	47	61	55	36	43
9	9	9	8	10	9	8	10	10	12	12	20	18	18
							7	8	10	11	13	13	11
					3	3	3	11	13	21	25	29	32
						1	2	2	2	3	3	5	5
										2	2	2	2
											1	1	1
												1	1
									2	2	1	2	3
									4	4	4	5	5
35	62	76	92	111	134	153	183	258	329	384	427	460	431
235	250	271	297	319	348	383	455	553	627	686	727	759	729
211	206	211	234	262	281	327	391	421	442	478	524	539	557
3	3	3	8	8	8	9	17	59	68	37	39	53	57
		6	11	26	38	53	71	94	99	109	118	131	129
214	209	220	253	296	327	389	479	574	609	624	681	723	743
54	73	81	86	88	120	162	170	187	102	118	155	174	176
						97	192	265	851	920	823	926	1,110
54	73	81	86	88	120	259	362	452	953	1,038	978	1,100	1,286
268	282	301	339	384	447	648	841	1,026	1,562	1,662	1,659	1,823	2,029
18.0	23.9	28.6	33.2	43.0	56.6	78.0	111.2	130.5	159.4	199.5	206.0	236.6	255.7
164.0	166.1	170.4	171.8	174.5	175.0	173.7	171.9	170.9	171.0	160.2	149.9	145.3	138.5
7,023	7,006	7,024	7,533	7,606	7,815	7,996	8,854	10,549	11,501	10,651	11,334	11,037	11,474

SUBSIDIARIAS

Banco Popular de Puerto Rico
Popular Auto, Inc.
Popular Finance, Inc.
Popular Insurance, Inc.
Popular Re, Inc.
Popular Insurance V.I., Inc.
Popular Mortgage, Inc.
Levitt Mortgage
Popular Securities, Inc.
Banco Popular North America
Banco Popular, National Association
Popular Cash Express, Inc.
Popular Insurance Agency U.S.A., Inc.
Popular Leasing, U.S.A.
Equity One, Inc.
Popular FS, LLC
GM Group, Inc.
ATH Costa Rica/CreST, S.A.

INFORMACIÓN PARA LOS ACCIONISTAS**Auditores Independientes**

PricewaterhouseCoopers LLP

Reunión Anual

La reunión anual de accionistas de Popular, Inc. de 2004 se celebrará el viernes, 30 de abril, a las 9:00 a.m. en el Edificio Centro Europa en San Juan, Puerto Rico.

Teléfono: (787) 765-9800 ext. 5637, 5525

Fax: (787) 281-5193

Correo electrónico: popular-stck-transfer@bppr.com

Información Adicional

Copias del Informe Anual en la Forma 10-K radicado con la Comisión de Valores e Intercambio e información financiera adicional se pueden conseguir dirigiendo sus solicitudes por escrito a:

Amílcar L. Jordán

Primer Vicepresidente y Contralor

Banco Popular de Puerto Rico

PO Box 362708

San Juan, PR 00936-2708

Teléfono: (787) 765-9800 ext. 6102

Fax: (787) 759-7803

Visite nuestra página en el Internet a través de www.popularinc.com