

La evolución del Grupo Banco Popular cuando han transcurrido nueve meses del ejercicio continúa mostrando los resultados de su estrategia de crecimiento con rentabilidad, que ya se ha convertido en una referencia obligada dentro del sistema financiero español.

El Grupo sigue su apuesta por la expansión del negocio, con especial énfasis en la banca comercial minorista, en la que posee una experiencia ampliamente demostrada. Su estrategia comercial se centra en hacer banca de clientes con un enfoque de venta cruzada de productos y de empleo de múltiples canales de distribución. El resultado de esta política es que el Grupo sigue aumentando su cuota de mercado en los segmentos en los que opera.

En paralelo con la expansión del negocio, el Grupo continúa fiel a sus criterios de solvencia, eficiencia y rentabilidad, especialmente relevantes en el actual entorno de menor crecimiento económico, con la convicción de que el objetivo de ser más grandes es inseparable de ser también más fuertes.

La acción comercial prosigue su ritmo satisfactorio. La base de clientes del Grupo se ha incrementado en 332.000 desde el inicio del ejercicio, hasta alcanzar actualmente un total de 4,6 millones a los que da servicio a través de una red de 2.171 sucursales en España, Portugal y Francia y un canal de distribución en internet (*bank on line*) que cuenta con 819.000 clientes, con un crecimiento de 55,3% en el periodo considerado.

A 30 de septiembre de 2002, el balance consolidado del Grupo asciende a 40.456 millones de €, con un aumento de 4.412 millones de € en los últimos doce meses, que supone una tasa interanual de 12,2%. En este periodo, la inversión crediticia creció a un ritmo de 21,0%, mientras los recursos de clientes en balance aumentaron un 21,5%.

El beneficio neto consolidado del periodo enero-septiembre se eleva a 515 millones de € y el atribuible a la matriz, a 473 millones de €, que suponen un crecimiento interanual de 11,7% y 11,6% respectivamente. El beneficio por acción en el periodo alcanza 2,18 €, superior en un 11,6% al del mismo periodo del año anterior, y el correspondiente al tercer trimestre es 0,78 €, con aumento de 11,9% interanual.

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) es 27,35% en los nueve meses transcurridos del ejercicio y 29,49% en el tercer trimestre, frente a 27,63% y 29,56% en el ejercicio anterior.

El margen de intermediación hasta septiembre asciende a 1.195 millones de € con aumento de 16,1% interanual. Los productos de servicios suman 427 millones de €, un 0,7% superiores a los de igual periodo del año anterior. Los ingresos totales del negocio bancario (margen ordinario) son 1.638 millones de €, con crecimiento interanual del 10,6%.

Los costes operativos suman 582 millones de €, con un crecimiento interanual de 4,9%, que es de 2,8% en costes de personal y de 10,4% en gastos generales. La *ratio* de eficiencia - la parte del margen ordinario que es absorbida por los costes operativos - es 35,5%, con una mejora de 2 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

El margen de explotación, que refleja el beneficio operativo del negocio, asciende a 980 millones de €, con un aumento de 15,9% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al buen comportamiento del margen financiero, unido a la moderación de los costes operativos. Este fuerte ritmo de crecimiento del resultado muestra que la importante expansión del volumen de negocio marcha en paralelo con su rentabilidad.

En cuanto a la gestión del riesgo, la *ratio* de morosidad, cociente entre el saldo de los deudores morosos y el riesgo total, es 0,89%, con un aumento de 12 puntos básicos respecto a septiembre de 2001 y de 9 puntos básicos en los nueve meses transcurridos del año. Estos datos son reflejo de la desaceleración de la economía iniciada en la segunda mitad de 2001 después de un largo ciclo expansivo en el que la morosidad alcanzó un mínimo histórico de 0,74% (junio de 2001).

A 30 de septiembre, los fondos de provisión para insolvencias se elevan a 643 millones de € que, frente al saldo de riesgos en dificultad, significa una *ratio* de cobertura de 192,0%, frente a 200,5% doce meses antes y 197,7% en diciembre pasado. Las dotaciones netas a fondos de insolvencias en enero-septiembre ascienden a 188 millones de €, con un aumento de 17,8% interanual. Las provisiones cautelares del periodo suman 20 millones de €, después de utilizar 38 millones de € para amortizar anticipadamente fondo de comercio, como se expone más adelante.

Las cifras anteriores son prueba de la política resuelta del Grupo para reforzar su solidez patrimonial, más aún ante un panorama económico menos favorable, en el que no se aprecian hasta el momento signos de recuperación.

Datos significativos

(Datos en miles de €)

	30.9.02	30.9.01	Variación	
			Absoluta	En %
Volumen de negocio				
Activos totales gestionados	50.109.513	44.665.292	5.444.221	12,2
Activos totales en balance	40.455.780	36.043.906	4.411.874	12,2
Recursos propios	2.309.399	2.044.998	264.401	12,9
Recursos de clientes:	39.375.373	33.091.692	6.283.681	19,0
En balance	29.721.640	24.470.306	5.251.334	21,5
Otros recursos intermediados	9.653.733	8.621.386	1.032.347	12,0
Inversiones crediticias	32.513.023	26.871.589	5.641.434	21,0
Riesgos sin inversión	4.976.901	3.642.072	1.334.829	36,7
Solvencia				
Ratio BIS (%)	10,78	10,95	(0,17)	
De la que: Tier 1(%)	8,64	8,81	(0,17)	
Gestión del riesgo				
Riesgos totales	37.488.898	30.513.221	6.975.677	22,9
Deudores morosos	334.936	234.855	100.081	42,6
Provisiones para insolvencias	643.013	470.905	172.108	36,5
Ratio de morosidad (%)	0,89	0,77	0,12	
Ratio de cobertura de morosos (%)	191,98	200,51	(8,53)	
Resultados				
Margen de intermediación	1.195.039	1.029.145	165.894	16,1
Margen bancario básico	1.621.659	1.452.733	168.926	11,6
Margen ordinario	1.637.992	1.481.263	156.729	10,6
Margen de explotación	979.864	845.619	134.245	15,9
Beneficio antes de impuestos	794.074	647.012	147.062	22,7
Beneficio neto	514.826	460.946	53.880	11,7
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	472.870	423.742	49.128	11,6
Rentabilidad y eficiencia (%)				
Beneficio neto:				
Sobre activos totales medios (39.290,4 millones de €): ROA	1,75	1,81	(0,06)	
Sobre activos totales medios ponderados por riesgo (32.872,8 millones de €): RORWA	2,09	2,24	(0,15)	
Beneficio neto atribuible:				
Sobre recursos propios medios (2.305,1 millones de €): ROE	27,35	27,63	(0,28)	
Eficiencia operativa	35,52	37,46	(1,94)	
Acciones				
Número de acciones (miles)	217.154	217.154	-	-
Última cotización (€)	38,98	38,00	0,98	2,6
Valor contable de la acción (€)	10,63	9,42	1,21	12,9
Beneficio por acción (€)	2,178	1,951	0,227	11,6
Dividendo por acción (€)	1,033	0,905	0,128	14,1
Precio/Valor contable	3,67	4,03	(0,36)	
Precio/Beneficio (anualizado)	13,4	14,6	(1,2)	
Otros datos				
Número de accionistas	71.332	73.374	(2.042)	(2,8)
Número de empleados:	12.570	12.265	305	2,5
España	12.372	12.084	288	2,4
Extranjero	198	181	17	9,4
Número de oficinas:	2.171	2.130	41	1,9
España	2.144	2.105	39	1,9
Extranjero	27	25	2	8,0
Número de cajeros automáticos	3.442	3.192	250	7,8

INFORME FINANCIERO - 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002*

Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2002, junto a los de diciembre y septiembre de 2001, con los criterios y nivel de desagregación de los Informes anuales.

Activos totales

Los activos totales en balance a 30 de septiembre de 2002 ascienden a 40.456 millones de €, con un crecimiento de 12,2% en los doce últimos meses y de 8,2% desde el inicio del año.

El Grupo gestiona además otros activos financieros mediante instrumentos fuera de balance que ascienden a 9.654 millones de € a 30 de septiembre, con un crecimiento interanual del 12,0%. Esta cifra, sumada a la anterior, da un volumen total de negocio de 50.110 millones de €, con un crecimiento de 12,2% en los últimos doce meses y de 6,4% desde el comienzo del ejercicio.

En septiembre de 2002 el Grupo ha aumentado su participación en el capital de Fortior Holding desde el 25%, comprado en marzo de 2001, hasta el 60%. Esta sociedad es la matriz de un grupo especializado en gestión de patrimonios que incluye una entidad de banca privada, una gestora de fondos de inversión y otra de fondos de pensiones, con un total de 790 millones de € de activos gestionados.

En consecuencia, estas sociedades, que hasta ahora consolidaban dentro del Grupo por integración proporcional al 25%, han pasado a hacerlo por integración global en el mes de septiembre. El efecto en el volumen total de negocio a esta fecha asciende a 581 millones de €, de los que 547 millones de € son activos intermediados fuera de balance.

La evolución de los activos totales gestionados dentro y fuera del balance desde septiembre de 2001 se refleja en la figura 1.

Recursos propios

A 30 de septiembre de 2002, el Grupo cuenta con unos recursos propios consolidados de 2.309 millones de euros, con un aumento del 12,9% respecto a igual fecha del año anterior. El valor contable por acción se eleva a 10,63 €, con un crecimiento interanual del 12,9%.

Los recursos propios computables de acuerdo con la normativa de solvencia del Banco de España alcanzan 3.044 millones de €, que superan el importe mínimo exigible en 239 millones de €, con un coeficiente de solvencia de 8,68%, frente al mínimo legal de 8%.

Según los criterios de solvencia del BIS utilizados internacionalmente, los recursos propios computables del Grupo suman 3.787 millones de €, con un exceso de 976 millones de €. La ratio BIS de solvencia se eleva a 10,78%, de la que 8,64% corresponde al primer tramo (Tier 1).

El cuadro 2 y la figura 2 muestran la evolución de los recursos propios computables desde septiembre de 2001, junto a los requerimientos mínimos exigibles y las ratios de solvencia.

* Los estados financieros que sirven de soporte a este informe no han sido auditados, pero están elaborados siguiendo principios y criterios contables uniformes con los utilizados en la preparación de los estados financieros auditados del último informe anual.

Fig.1 Activos totales gestionados a fin de trimestre

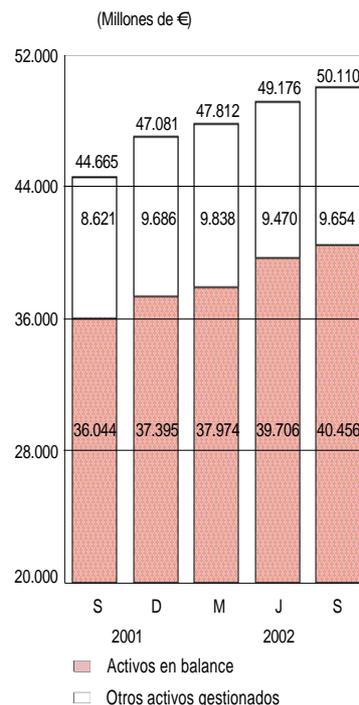
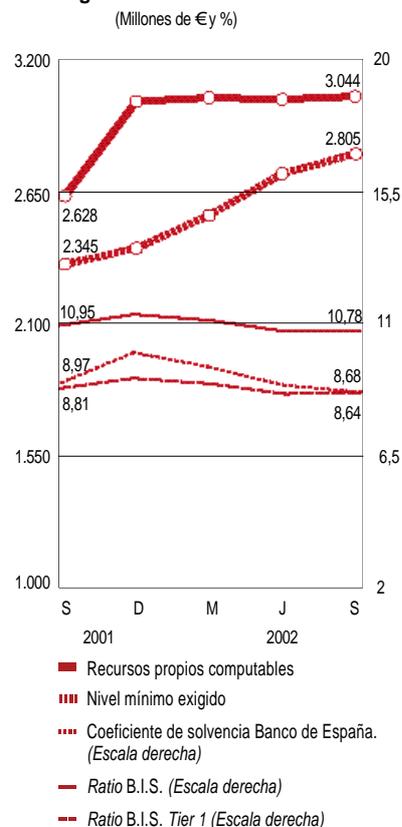


Fig.2 Solvencia



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de €)

Activo	30.9.02	31.12.01	30.9.01	Variación en %	
				En 9 meses	En 12 meses
Caja y depósitos en bancos centrales	951.077	1.887.105	604.825	(49,6)	57,2
Deudas del Estado:	86.574	623.813	693.416	(86,1)	(87,5)
<i>Títulos de renta fija del Estado</i>	86.612	623.854	693.434	(86,1)	(87,5)
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(38)	(41)	(18)	(7,3)	>
Entidades de crédito:	4.710.426	4.968.925	5.844.348	(5,2)	(19,4)
<i>Intermediarios financieros</i>	4.713.603	4.969.166	5.844.484	(5,1)	(19,3)
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(3.177)	(241)	(136)	>	>
Créditos sobre clientes:	31.937.172	27.368.371	26.447.519	16,7	20,8
<i>Inversiones crediticias:</i>	32.513.023	27.820.010	26.871.589	16,9	21,0
<i>Crédito a las Administraciones Públicas</i>	31.939	30.429	37.632	5,0	(15,1)
<i>Crédito a otros sectores residentes</i>	31.092.644	26.652.900	25.810.763	16,7	20,5
<i>Crédito a no residentes</i>	1.063.195	888.822	796.527	19,6	33,5
<i>Activos dudosos</i>	325.245	247.859	226.667	31,2	43,5
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(575.851)	(451.639)	(424.070)	27,5	35,8
Obligaciones y otros valores de renta fija:	533.064	495.348	561.527	7,6	(5,1)
<i>Títulos de renta fija</i>	535.918	497.702	564.692	7,7	(5,1)
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros</i>	(2.854)	(2.354)	(3.165)	21,2	(9,8)
Acciones y otros títulos de renta variable:	233.546	122.590	114.143	90,5	>
<i>Acciones y otros títulos</i>	246.228	129.629	126.305	89,9	94,9
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(12.682)	(7.039)	(12.162)	80,2	4,3
Participaciones	26.392	23.241	22.849	13,6	15,5
Participaciones en empresas del grupo	31.338	33.282	31.367	(5,8)	(0,1)
Activos inmateriales	17.801	20.791	20.514	(14,4)	(13,2)
Fondo de comercio de consolidación	26.627	33.613	35.964	(20,8)	(26,0)
Activos materiales:	573.006	580.594	576.450	(1,3)	(0,6)
<i>Inmovilizado</i>	598.576	606.842	602.909	(1,4)	(0,7)
<i>Menos: Fondo para activos adjudicados y otros</i>	(25.570)	(26.248)	(26.459)	(2,6)	(3,4)
Cuentas de periodificación	307.664	299.970	360.620	2,6	(14,7)
Otros activos	1.011.700	934.273	726.691	8,3	39,2
Pérdidas en sociedades consolidadas	9.393	3.643	3.673	>	>
Total	40.455.780	37.395.559	36.043.906	8,2	12,2
Pasivo					
Entidades de crédito	5.767.951	6.925.077	6.833.910	(16,7)	(15,6)
Débitos a clientes:	24.009.393	22.615.236	21.860.759	6,2	9,8
<i>Administraciones Públicas</i>	363.726	311.132	321.161	16,9	13,3
<i>Otros sectores residentes</i>	20.732.306	19.458.265	18.792.936	6,5	10,3
<i>No residentes</i>	2.913.361	2.845.839	2.746.662	2,4	6,1
Débitos representados por valores negociables	5.460.827	2.986.466	2.350.030	82,9	>
Financiaciones subordinadas	251.420	263.469	259.517	(4,6)	(3,1)
Otros pasivos	799.590	878.951	709.739	(9,0)	12,7
Cuentas de periodificación	608.530	301.009	534.830	>	13,8
Provisiones para riesgos y cargas:	196.718	282.380	603.915	(30,3)	(67,4)
<i>Fondo de pensionistas</i>	-	-	437.457		(100,0)
<i>Otras provisiones y fondos</i>	196.718	282.380	166.458	(30,3)	18,2
Diferencia negativa de consolidación	444	444	570	-	(22,1)
Recursos propios:	2.318.792	2.030.016	2.048.671	14,2	13,2
<i>Capital</i>	108.577	108.577	108.577	-	-
<i>Reservas</i>	1.208.004	1.057.359	1.065.147	14,2	13,4
<i>Reservas en sociedades consolidadas</i>	1.002.211	864.080	874.947	16,0	14,5
Intereses minoritarios:	527.289	498.347	381.019	5,8	38,4
<i>De acciones ordinarias</i>	227.289	198.347	201.019	14,6	13,1
<i>De acciones preferentes</i>	300.000	300.000	180.000	-	66,7
Beneficio consolidado del ejercicio	514.826	614.164	460.946		11,7
Total	40.455.780	37.395.559	36.043.906	8,2	12,2
Pro memoria:					
Riesgos sin inversión:	4.976.901	4.279.024	3.642.072	16,3	36,7
<i>Avales y otras cauciones prestadas</i>	4.606.547	3.941.196	3.362.984	16,9	37,0
<i>Créditos documentarios</i>	298.938	310.717	278.510	(3,8)	7,3
<i>Otros pasivos contingentes</i>	71.416	27.111	578	>	>
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	66.206	54.691	46.417	21,1	42,6
Compromisos:	6.393.027	5.015.418	5.204.392	27,5	22,8
<i>Disponibles por terceros</i>	5.353.940	4.256.861	4.250.697	25,8	26,0
<i>Otros compromisos</i>	1.039.087	758.557	953.695	37,0	9,0
Otros recursos de clientes intermediados	9.653.733	9.685.704	8.621.386	(0,3)	12,0

Cuadro 2. Recursos propios consolidados

(Datos en miles de €)

	30.9.02	31.12.01 (*)	30.9.01	Variación	
				En 9 meses	En 12 meses
Capital	108.577	108.577	108.577	-	-
Reservas	1.208.004	1.208.633	1.065.147	(629)	142.857
Reservas de consolidación (neto)	992.818	979.115	871.274	13.703	121.544
Menos:					
Acciones propias	-	-	-	-	-
Recursos propios en balance	2.309.399	2.296.325	2.044.998	13.074	264.401
Intereses minoritarios	527.289	518.177	381.019	9.112	146.270
De acciones ordinarias	227.289	218.177	201.019	9.112	26.270
De acciones preferentes	300.000	300.000	180.000	-	120.000
Financiaciones subordinadas	251.420	263.469	259.517	(12.049)	(8.097)
A deducir:					
Activos inmateriales	(17.801)	(20.791)	(20.514)	2.990	2.713
Fondo de comercio	(26.627)	(33.613)	(35.964)	6.986	9.337
Otros	(105)	(742)	(754)	637	649
Recursos propios computables BE	3.043.575	3.022.825	2.628.302	20.750	415.273
Requerimientos mínimos	2.804.160	2.411.253	2.345.250	392.907	458.910
Superávit recursos propios	239.415	611.572	283.052	(372.157)	(43.637)
Coefficiente de solvencia BE (%)	8,68	10,03	8,97		
Recursos propios computables BIS	3.786.603	3.418.438	3.212.572	368.165	574.031
De los que: Recursos propios Tier I	3.034.876	2.759.819	2.585.121	275.057	449.755
Requerimientos mínimos	2.810.849	2.413.388	2.346.179	397.461	464.670
Superávit recursos propios	975.754	1.005.050	866.393	(29.296)	109.361
Ratio BIS (%)	10,78	11,33	10,95		
De la que: Tier I (%)	8,64	9,15	8,81		

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

El rating del Popular

El Banco es la entidad financiera española que tiene otorgadas las mejores calificaciones de solvencia, según las tres grandes agencias internacionales de rating, en atención a la fortaleza de su balance, alta capacidad de generación de beneficios, elevada eficiencia y carácter recurrente de sus resultados. Las calificaciones actuales son las siguientes:

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

En el momento presente, solamente cuatro bancos europeos, excluyendo los de propiedad pública que cuentan con garantía estatal, superan las calificaciones de Popular.

Recursos de clientes

El total de recursos de clientes en balance, que comprende los débitos a clientes, las emisiones de valores negociables y las de deuda subordinada, asciende a 29.722 millones de € a 30 de septiembre, con un aumento de 21,5% en los pasados doce meses, que es de 19,3% sobre saldos medios, y de 14,9% desde el comienzo del año. Su importe significa el 73% de la suma de balance.

Los débitos a clientes - suma de los depósitos a la vista y a plazo, más las cesiones temporales de activos - se elevan a 24.009 millones de €, con un crecimiento interanual del 9,8% y de 6,2% sobre la cifra de cierre del ejercicio pasado.

Fig.3 Recursos de clientes

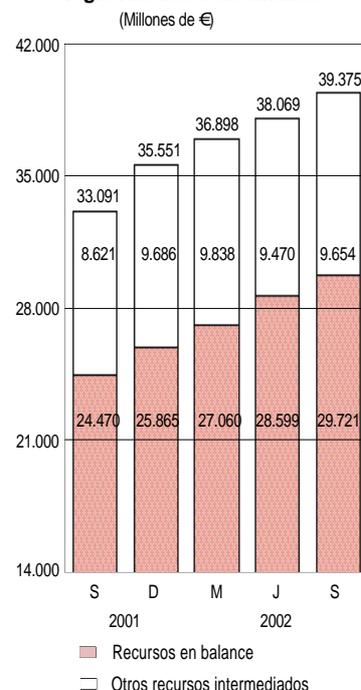
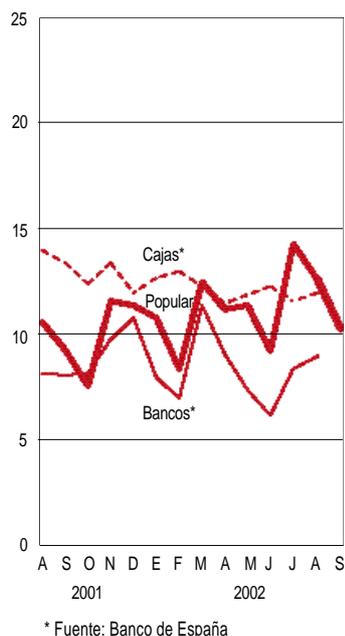


Fig.4 Variación anual en % del total acreedores del sector privado residente



Dentro de este importe, los depósitos del sector privado residente, que suponen el 86% del total, aumentaron un 10,3% sobre septiembre del año anterior y un 6,5% desde diciembre de 2001. Su composición por modalidades muestra una progresión de 8,6% en saldos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) y del 9,5% en depósitos a plazo en términos interanuales. Las tasas de variación desde el inicio del ejercicio son 5,2% y 9,0% respectivamente.

En comparación con el conjunto del sistema financiero, los depósitos del sector privado residente del Grupo crecen a ritmo superior a los de la banca y menor que los de las cajas, con unos diferenciales medios de 2,2 y -1,6 puntos porcentuales respectivamente en los doce meses transcurridos hasta agosto de 2002 (último dato publicado por el Banco de España). En consecuencia, el Grupo continúa ganando cuota de mercado frente a los primeros, aunque no respecto a las segundas. La figura 4 muestra las tasas de variación de Popular frente a ambos grupos de entidades.

Los pagarés y otros valores - recursos de clientes captados mediante títulos negociables a corto plazo (hasta 18 meses) - ascienden a 2.058 millones de €, con un fortísimo aumento del 135,8% interanual. Al ser instrumentos colocados en la clientela doméstica como alternativa a los depósitos, deben sumarse a éstos, lo que eleva al 15,9% la tasa de crecimiento de los recursos captados por el Grupo en el sector privado residente, alcanzando la cifra de 22.791 millones de € a septiembre de 2002.

El capítulo de bonos y obligaciones en circulación comprende las emisiones de deuda a medio y largo plazo y presenta un total de 3.402 millones de €, que supone un crecimiento interanual de 130,3%. Las financiaciones subordinadas suman 251 millones de €, cifra similar a la de septiembre de 2001 ya que no se

Cuadro 3. Recursos de clientes

(Datos en miles de €)				Variación en %	
	30.9.02	31.12.01	30.9.01	En 9 meses	En 12 meses
Débitos a clientes:	24.009.393	22.615.236	21.860.759	6,2	9,8
<i>Administraciones Públicas:</i>	363.726	311.132	321.161	16,9	13,3
Cuentas corrientes	309.000	247.083	265.662	25,1	16,3
Cuentas de ahorro	6.915	12.054	8.044	(42,6)	(14,0)
Depósitos a plazo	47.755	51.927	47.387	(8,0)	0,8
Cesión temporal de activos	56	68	68	(17,6)	(17,6)
Otras cuentas	-	-	-	-	-
<i>Otros sectores residentes:</i>	20.732.306	19.458.265	18.792.936	6,5	10,3
Depósitos sector privado residente:	19.425.342	18.192.152	17.822.903	6,8	9,0
Cuentas corrientes	7.408.691	7.025.173	6.859.087	5,5	8,0
Cuentas de ahorro	3.610.987	3.453.534	3.284.544	4,6	9,9
Depósitos a plazo	8.405.664	7.713.445	7.679.272	9,0	9,5
Cesión temporal de activos	1.306.964	1.266.113	970.033	3,2	34,7
Otras cuentas	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	2.913.361	2.845.839	2.746.662	2,4	6,1
Cuentas corrientes	521.478	479.390	425.567	8,8	22,5
Cuentas de ahorro	744.796	645.476	619.763	15,4	20,2
Depósitos a plazo	1.644.750	1.716.511	1.696.955	(4,2)	(3,1)
Cesión temporal de activos	875	2.568	2.905	(65,9)	(69,9)
Otras cuentas	1.462	1.894	1.472	(22,8)	(0,7)
Débitos representados por valores negociables:	5.460.827	2.986.466	2.350.030	82,9	>
Bonos y obligaciones en circulación	3.402.404	1.968.146	1.477.114	72,9	>
Pagarés y otros valores	2.058.423	1.018.320	872.916	>	>
Financiaciones subordinadas	251.420	263.469	259.517	(4,6)	(3,1)
Total (a)	29.721.640	25.865.171	24.470.306	14,9	21,5
Otros recursos intermediados:					
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	607.461	655.584	606.430	(7,3)	0,2
Fondos de inversión	5.755.485	5.815.695	5.405.904	(1,0)	6,5
Gestión de patrimonios	575.798	406.336	396.543	41,7	45,2
Planes de pensiones	2.258.457	2.350.675	1.768.595	(3,9)	27,7
Reservas técnicas de seguros de vida	456.532	457.414	443.914	(0,2)	2,8
Total (b)	9.653.733	9.685.704	8.621.386	(0,3)	12,0
Total (a+b)	39.375.373	35.550.875	33.091.692	10,8	19,0

ha realizado ninguna emisión en los doce últimos meses (la pequeña variación de saldos se debe a la variación del tipo de cambio del dólar frente al euro). En ambos casos se trata de captaciones de recursos a largo plazo en el euromercado, a través de filiales instrumentales, que el Grupo, dada su orientación a la clientela doméstica, destina en su totalidad a ampliar su capacidad de financiación del sector residente.

Los recursos gestionados fuera del balance ascienden a 9.654 millones de €, con un crecimiento de 12,0% en los últimos doce meses y prácticamente nulo (-0,3%) respecto al cierre del año anterior. Estas cifras incluyen el efecto de la integración del grupo Fortior expuesta anteriormente, siendo las tasas ajustadas 5,6% y -6,0% respectivamente. A continuación se analiza la evolución de sus principales componentes.

Los patrimonios de los fondos de inversión suman 5.755 millones de €, un 6,5% más que en septiembre de 2001, aumento que se debe principalmente a la integración de los fondos gestionados por Fortior (ajustado de este efecto ha sido 0,3%). Respecto a diciembre de 2001, la tasa de variación es -1,0% (-7,1% ajustada). Estas cifras son reflejo del mal comportamiento de los mercados bursátiles que, después de un pequeño repunte en los primeros meses del año, han continuado su caída, agravada durante el tercer trimestre. El análisis de las variaciones de patrimonio muestra unas entradas de aportaciones que apenas compensan los reembolsos, junto a un importante trasvase de recursos hacia los fondos de menor riesgo (renta fija y activos monetarios) y una fuerte depreciación de las carteras de renta variable.

Por modalidades de inversión, en los pasados doce meses, los patrimonios de los fondos de activos monetarios (fiamm) han crecido un 8,8% y los de renta fija, un 37,7%. Por el contrario, los garantizados han caído un 6,7%, los mixtos de renta fija y variable, un 21,1%, y los de acciones, un 24,3%.

Según los datos más recientes del sector (avance de septiembre), el saldo total de los fondos de inversión aumentó el 0,7% interanual y un 4,8% en los nueve meses transcurridos del año.

El importe de los patrimonios gestionados por el Grupo suma 576 millones de €, con un crecimiento de 45,2% interanual, que es -2,7% si se depura del efecto de la integración del grupo Fortior.

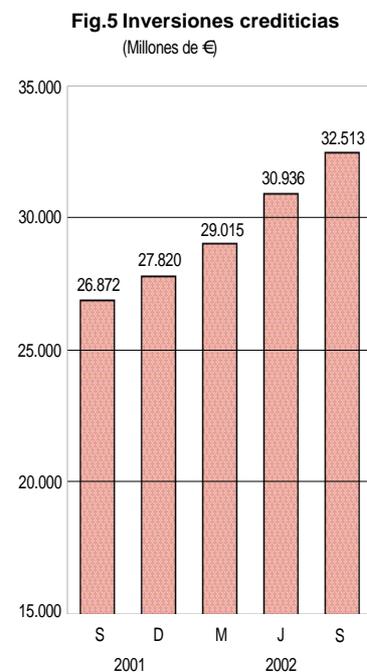
Los planes de pensiones administrados han aumentado un 27,7% en los últimos doce meses y ascienden a 2.258 millones de €. Esta cifra incluye el importe de los fondos de pensiones de los empleados de los Bancos del Grupo, que se incorporaron en noviembre de 2001, siendo 2,7% la tasa de variación ajustada de este efecto. El escaso crecimiento del patrimonio gestionado es debido solamente al comportamiento de los mercados, comentado más arriba, ya que, a diferencia de lo que ocurre en los fondos de inversión, la entrada neta de aportaciones a planes de pensiones es muy fuerte, con tasas de crecimiento cercanas al 12%.

En resumen, los recursos de clientes del Grupo instrumentados dentro y fuera del balance suman 39.375 millones de € a 30 de septiembre, con un crecimiento del 19,0% en los últimos doce meses y del 10,8% desde el comienzo del año.

Inversiones crediticias

Al final del tercer trimestre del año, la inversión crediticia del Grupo asciende a 32.513 millones de €, con una tasa de crecimiento de 21,0% en los doce últimos meses y de 16,9% sobre el cierre del año anterior. En términos de saldos medios en el periodo enero-septiembre el aumento es de 18,9% sobre igual periodo del ejercicio precedente. A 30 de septiembre, la inversión crediticia representa el 80% de los activos totales y el 109% de los recursos de clientes en balance.

El cuadro 4 expone la composición de la inversión crediticia por sectores y modalidades. Su evolución temporal en los cinco últimos trimestres se muestra en la figura 5.



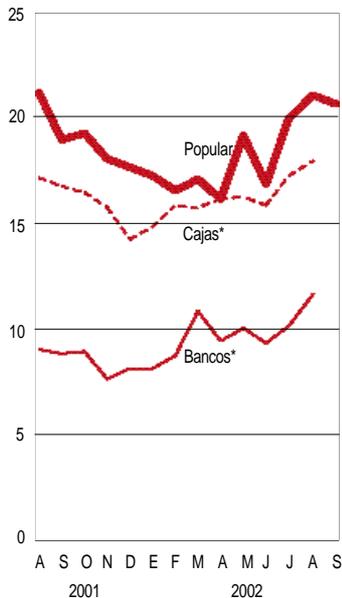
Cuadro 4. Inversiones crediticias

(Datos en miles de €)

	30.9.02	31.12.01	30.9.01	Variación en %	
				En 9 meses	En 12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas:	31.939	30.429	37.632	5,0	(15,1)
Deudores con garantía real	–	–	–	–	–
Otros deudores a plazo	31.606	30.383	36.945	4,0	(14,5)
Deudores a la vista y varios	333	46	687	>	(51,5)
Crédito a otros sectores residentes:	31.092.644	26.652.900	25.810.763	16,7	20,5
Crédito comercial	4.130.837	4.201.563	4.392.222	(1,7)	(6,0)
Deudores con garantía real	14.983.068	11.262.796	10.500.232	33,0	42,7
Hipotecaria	14.960.406	11.223.590	10.483.189	33,3	42,7
Otras	22.662	39.206	17.043	(42,2)	33,0
Otros deudores a plazo:	8.839.325	8.325.869	8.316.040	6,2	6,3
Créditos y préstamos	8.691.602	8.226.529	8.274.053	5,7	5,0
Adquisiciones temporales	147.723	99.340	41.987	48,7	>
Deudores a la vista y varios	1.111.590	1.009.182	781.589	10,1	42,2
Arrendamiento financiero	2.027.824	1.853.490	1.820.680	9,4	11,4
Crédito a no residentes:	1.063.195	888.822	796.527	19,6	33,5
Crédito comercial	212.825	191.090	179.914	11,4	18,3
Deudores con garantía real	394.092	302.389	294.266	30,3	33,9
Hipotecaria	385.572	296.019	281.883	30,3	36,8
Otras	8.520	6.370	12.383	33,8	(31,2)
Otros deudores a plazo	409.927	348.422	291.324	17,7	40,7
Deudores a la vista y varios	46.351	46.921	31.023	(1,2)	49,4
Activos dudosos:	325.245	247.859	226.667	31,2	43,5
Administraciones Públicas	674	698	644	(3,4)	4,7
Otros sectores residentes	316.027	238.497	214.192	32,5	47,5
No residentes	8.544	8.664	11.831	(1,4)	(27,8)
Total	32.513.023	27.820.010	26.871.589	16,9	21,0

El crédito al sector privado residente suma 31.093 millones de €, cifra que representa el 96% de la inversión total, con un aumento interanual de 20,5% y de 16,7% en los últimos nueve meses.

Fig.6 Variación anual en % de la inversión crediticia del sector privado residente



* Fuente: Banco de España

Los préstamos hipotecarios, en su mayoría sobre viviendas, siguen siendo su componente más dinámica y suponen el 46% de la inversión total, con una tasa de crecimiento interanual de 42,7% (35,3% en términos homogéneos, ajustada del efecto de la compra del 50% del Banco Popular Hipotecario en mayo pasado). En las demás modalidades, los créditos y préstamos personales (Otros deudores a plazo) crecen un 5,0% y las operaciones de arrendamiento financiero (*leasing*), un 11,4%, mientras que el descuento comercial disminuye un 6,0%.

El ritmo de crecimiento de la inversión del Grupo al sector privado residente sigue siendo superior al del conjunto del sistema financiero, lo que se traduce en una apreciable ganancia de su cuota de mercado. En los doce meses transcurridos hasta agosto de 2002 (último dato publicado por el Banco de España) ha crecido por encima de la banca y también, en menor medida, sobre las cajas, con unos diferenciales medios de 8,7 y 1,9 puntos porcentuales respectivamente (5,6 puntos frente al total sistema).

La figura 6 muestra las tasas de variación de Popular y de ambos grupos de entidades en el periodo considerado.

El crédito a no residentes asciende a 1.063 millones de €, con un crecimiento de 33,5% interanual, debido principalmente a la expansión en Portugal, en donde el Grupo cuenta ya con 11 sucursales y una sociedad de *factoring*.

Gestión del riesgo

A 30 de septiembre, el saldo de los riesgos en dificultad (en adelante deudores morosos) del Grupo asciende a 334,9 millones de €, con un aumento de 100,1 millones de € en los doce últimos meses, el 42,6%. Desde el comienzo del año, los movimientos han sido los siguientes: se han traspasado a este capítulo 279,0 millones de € de activos, al tiempo que se resolvieron favorablemente operaciones por 132,7 millones de € y se amortizaron 67,4 millones de € (de las que 66,3 millones de € contra provisiones constituidas para este fin y el resto, contra resultados). El saldo neto de estos movimientos es un aumento de 78,9 millones de €, que supone un 30,8% del saldo existente al inicio del ejercicio.

La *ratio* de morosidad, cociente entre el saldo de los deudores morosos y los riesgos totales asciende a 0,89% a 30 de septiembre, frente a 0,80% al cierre del ejercicio anterior y a 0,77% hace doce meses.

Los riesgos afectados por la normativa de riesgo-país, no comprendidos en las cifras anteriores, suponen el 0,1% del riesgo total, con un importe de 36,5 millones de €. De esta cifra, 11,3 millones de € requieren cobertura, para lo que existen fondos de provisión por 5,0 millones de € (44% del saldo).

En el periodo enero-septiembre, las dotaciones netas a fondos de insolvencias ascienden a 188,4 millones de €, con un aumento de 17,8% sobre igual periodo del año anterior. Este importe es la suma de 98,9 millones de € de provisiones específicas para riesgos en dificultad, 42,7 millones de € de dotaciones genéricas, 43,3 millones de €, al fondo estadístico anticíclico (feci), 1,1 millones de €, para amortizar riesgos no aprovisionados y 2,4 millones de € se han destinado a cobertura del riesgo-país. Durante el periodo se recuperaron 21,8 millones de € de créditos calificados anteriormente como fallidos.

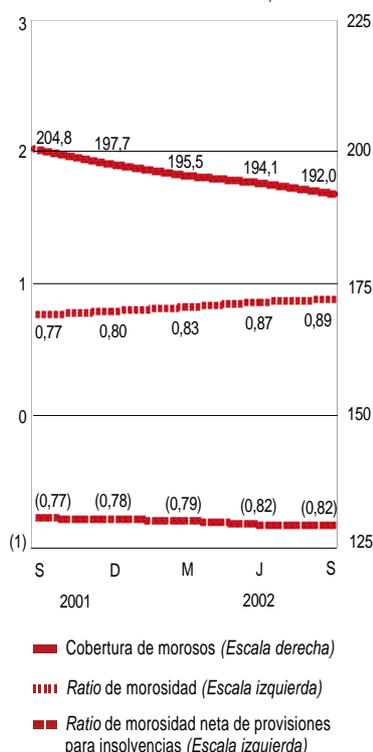
Cuadro 5. Gestión del riesgo

(Datos en miles de €)	30.9.02	30.9.01	Variación	
			Absoluta	En %
<i>Deudores morosos*:</i>				
Saldo al 1 de enero	256.035	208.603	47.432	22,7
<i>Aumentos</i>	278.964	180.918	98.046	54,2
<i>Recuperaciones</i>	(132.667)	(81.155)	(51.512)	63,5
Variación neta	146.297	99.763	46.534	46,6
Incremento en %	57,1	47,8	9,3	
Amortizaciones	(67.396)	(73.511)	6.115	(8,3)
Saldo al 30 de septiembre	334.936	234.855	100.081	42,6
<i>Provisión para insolvencias:</i>				
Saldo al 1 de enero	506.129	383.891	122.238	31,8
Dotación del año:				
<i>Bruta</i>	230.777	182.760	48.017	26,3
<i>Disponibile</i>	(45.967)	(22.421)	(23.546)	>
<i>Neta</i>	184.810	160.339	24.471	15,3
Otras variaciones	18.350	186	18.164	>
Dudosos amortizados	(66.276)	(73.511)	7.235	(9,8)
Saldo al 30 de septiembre	643.013	470.905	172.108	36,5
Activos adjudicados en pago de deudas	64.175	65.430	(1.255)	(1,9)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	25.197	26.044	(847)	(3,3)
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales	37.488.898	30.513.221	6.975.677	22,9
Activos en suspenso regularizados	720.570	657.748	62.822	9,6
Morosos hipotecarios	13.115	11.020	2.095	19,0
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,89	0,77	0,12	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,18	0,24	(0,06)	
Cobertura de morosos: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)	191,98	200,51	(8,53)	
Cobertura de activos adjudicados: (Provisiones sobre activos)	39,26	39,80	(0,54)	

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

Fig.7 Evolución de la ratio de morosidad y cobertura de morosos

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



Los fondos de provisión para insolvencias alcanzan 643,0 millones de €, con un aumento de 36,5% en los doce últimos meses y un 27,0% desde el comienzo del año. Este importe representa una *ratio* de cobertura del saldo de deudores morosos del 192,0%, frente a 200,5% en septiembre de 2001 y 197,7% al cierre del pasado ejercicio.

La ratio de morosidad neta de los fondos de provisión para insolvencias constituidos resulta -0,82% sobre los riesgos totales, lo que supone una mejora de 5 y 4 puntos básicos en comparación con septiembre y diciembre de 2001 respectivamente. Este dato refleja el criterio de mayor prudencia del Grupo en la cobertura de sus riesgos frente a un entorno económico menos favorable.

En el período enero-septiembre, el Grupo ha constituido provisiones cautelares, no requeridas por la normativa, que suman 20,1 millones de €. De este importe, 10,7 millones de € en fondos de insolvencias y 9,4 millones de € en el fondo para riesgos bancarios generales, computable como recursos propios. Además, como medida de prudencia, el Grupo ha amortizado anticipadamente fondo de comercio con cargo a provisiones cautelares constituidas por 37,5 millones de €, tal como se expone en el capítulo de la cuenta de resultados.

Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su totalidad, ascienden a 64,2 millones de €, con variación inapreciable sobre los saldos de septiembre y diciembre de 2001 (-1,9% y 1,0% respectivamente). Los fondos de provisión para cubrir las eventuales minusvalías en su venta ascienden a 25,2 millones de €, lo que significa una cobertura del 39,3% de su valor contable, que se mantiene prácticamente constante.

Los cuadros 5 y 6 presentan la evolución de los deudores morosos, los fondos de insolvencia y los principales indicadores de la calidad del riesgo en los últimos doce meses. La figura 7 muestra el comportamiento de las ratios de morosidad, de cobertura de morosos y de ésta, neta de provisiones, en el mismo periodo.

En síntesis, la gestión del riesgo del Grupo sigue presidida por criterios muy prudentes de calificación y dotación de los activos en dificultad, por encima de lo requerido por la normativa, en un entorno de aumento, leve pero persistente, de la morosidad, que es consecuencia a su vez de un menor crecimiento de la economía, sin que se aprecien hasta el momento signos de recuperación.

Cuadro 6. Cobertura de los deudores morosos

(Datos en miles de €)

	30.9.02		30.9.01	
	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	314.559	141.942	206.590	101.625
Con carácter general	301.016	135.590	194.931	95.406
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	3.671	1.226	4.363	1.975
Pasivos contingentes dudosos	9.872	5.126	7.296	4.244
Riesgos dudosos con cobertura genérica	18.012	131	26.199	228
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	2.365		2.066	
Total deudores dudosos	334.936	142.073	234.855	101.852
Otras coberturas específicas	15.558	987	16.336	1.402
Riesgos con cobertura genérica	36.647.759	331.731	30.097.393	275.216
Con cobertura general (1%)	29.929.628	298.141	24.955.274	249.506
Con cobertura reducida (0,5%)	6.718.131	33.590	5.142.119	25.710
Cobertura estadística		147.613		82.424
Total cobertura necesaria		622.404		460.895
Saldo del fondo de insolvencias		643.013		470.905
Excedente		20.609		10.010

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 7 presenta la cuenta de resultados consolidada a 30 de septiembre de 2002 y su comparación con la correspondiente a igual fecha del ejercicio anterior.

El beneficio antes de impuestos asciende a 794,1 millones de € en los nueve meses transcurridos del año, con un crecimiento interanual de 22,7%. El impuesto de sociedades suma 279,2 millones de €, un 50,1% superior al del mismo periodo del año anterior. Como se indicó en anteriores informes, este importante aumento es debido a la menor carga fiscal del ejercicio anterior que se derivó de la exteriorización de los fondos de pensiones de los bancos del Grupo. El tipo impositivo en 2001 resultó inferior al 29%, frente al 35,2% actual.

Cuadro 7. Resultados consolidados

(Datos en miles de €)

	30.9.02	30.9.01	Variación en %
Intereses y rendimientos asimilados	1.748.522	1.707.034	2,4
- Intereses y cargas asimiladas:	583.103	686.867	(15,1)
<i>De recursos ajenos</i>	583.103	670.010	(13,0)
<i>Imputables al fondo de pensiones</i>	-	16.857	(100,0)
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	29.620	8.978	>
= Margen de intermediación	1.195.039	1.029.145	16,1
+ Productos de servicios:	426.620	423.588	0,7
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	54.845	55.658	(1,5)
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	41.494	35.672	16,3
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	330.281	332.258	(0,6)
= Margen bancario básico	1.621.659	1.452.733	11,6
+ Resultados de operaciones financieras:	16.333	28.530	(42,8)
<i>Negociación de activos financieros</i>	(509)	6.680	>
<i>Saneariamiento de valores y derivados</i>	(11.080)	(5.273)	>
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	27.922	27.123	2,9
= Margen ordinario	1.637.992	1.481.263	10,6
- Costes operativos:	581.837	554.826	4,9
<i>Costes de personal</i>	412.814	401.680	2,8
<i>Gastos generales</i>	144.546	130.975	10,4
<i>Tributos varios</i>	24.477	22.171	10,4
- Amortizaciones	50.650	50.846	(0,4)
+ Otros productos de explotación	1.472	1.040	41,5
- Otras cargas de explotación:	27.113	31.012	(12,6)
<i>Contribución a fondos de garantía</i>	9.286	13.032	(28,7)
<i>Atenciones estatutarias y otras</i>	17.258	17.225	0,2
<i>Otras cargas</i>	569	755	(24,6)
= Margen de explotación	979.864	845.619	15,9
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	736	1.146	(35,8)
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	44.046	5.867	>
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	(111)	2.688	
- Amortización y provisiones para insolvencias:	166.569	141.802	17,5
<i>Dotación neta del período</i>	188.370	159.911	17,8
<i>Recuperación de fallidos amortizados</i>	(21.801)	(18.109)	20,4
- Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	9.402	-	
± Resultados extraordinarios (neto):	33.602	(54.772)	
<i>Resultados de enajenación de activos</i>	14.315	7.841	82,6
<i>Recuperación fondo de pensiones</i>	-	-	
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	(4.953)	(16.344)	(69,7)
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	24.904	(43.828)	
<i>Otros resultados varios</i>	(664)	(2.441)	(72,8)
= Beneficio antes de impuestos	794.074	647.012	22,7
- Impuesto sobre sociedades	279.248	186.066	50,1
= Beneficio neto	514.826	460.946	11,7
- Intereses minoritarios	41.956	37.204	12,8
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	472.870	423.742	11,6

Fig.8 Beneficio trimestral

(Millones de €)

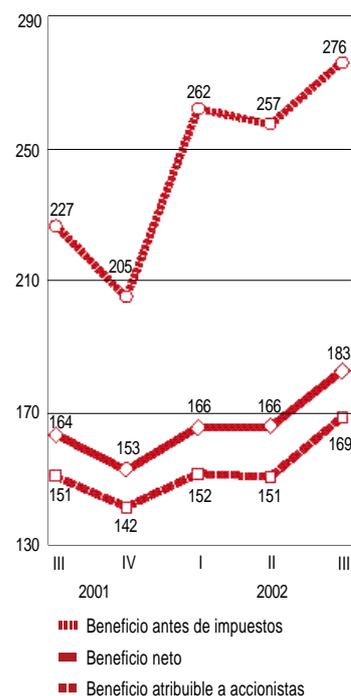


Fig.9 Beneficio y dividendo por acción

(€)

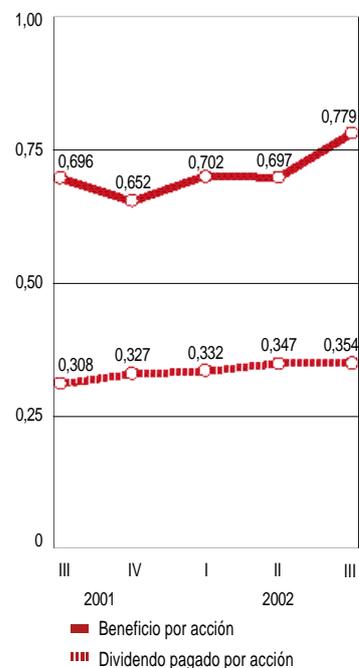


Fig.10 Productos de servicios
(Millones de €)

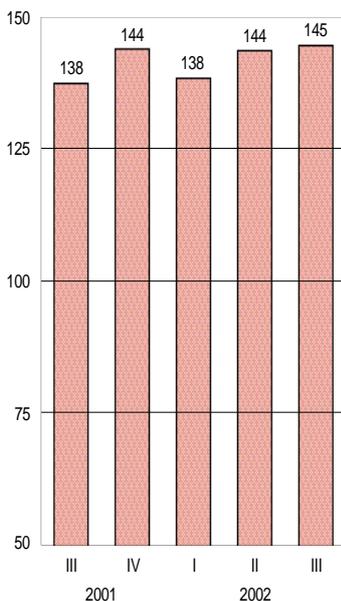
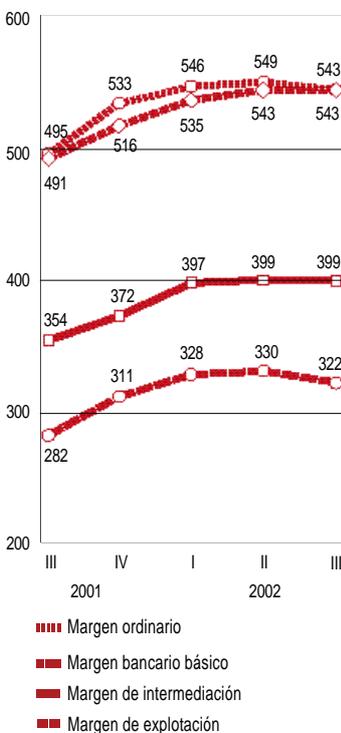


Fig.11 Márgenes trimestrales
(Millones de €)



El beneficio neto a 30 de septiembre se eleva a 514,8 millones de €, un 11,7% superior al del mismo periodo del año anterior. Una vez deducidos los intereses minoritarios, el beneficio atribuible a los accionistas de Popular asciende a 472,9 millones de €, con aumento interanual del 11,6%.

El beneficio atribuible del tercer trimestre suma 169,1 millones de €, un 11,9% superior al de igual periodo de 2001, con un perfil temporal ligeramente creciente ya que fue 11,3% en el primer trimestre y 11,5% en el segundo.

El beneficio por acción asciende a 2,178 € (enero-septiembre) y 0,779 € (tercer trimestre) con aumentos de 11,6% y 11,9% respectivamente.

La figura 8 presenta la evolución de estos tres niveles de beneficio en los últimos cinco trimestres y la figura 9, el beneficio y dividendo por acción en igual periodo.

A continuación se analiza el comportamiento de los principales componentes de la cuenta de resultados.

El margen de intermediación alcanza 1.195,0 millones de €, con un crecimiento interanual de 16,1%, tasa que resulta 14,2% si se detraen del importe anterior los dividendos percibidos por 29,6 millones de €. Las tasas correspondientes al tercer trimestre son 12,7% y 10,8% respectivamente. El crecimiento del balance, impulsado por la inversión crediticia, junto a una gestión adecuada de los precios de activos y pasivos, explican el buen comportamiento del margen, tanto más destacable si se considera que los tipos de interés han tenido un perfil claramente bajista desde septiembre de 2001. El aumento de margen entre los dos periodos asciende a 165,9 millones de €, que se descompone en un efecto de mayor volumen por 177,1 millones de € y una reducción de 11,2 millones de € debida a variaciones de tipos de interés.

Los productos de servicios ascienden a 426,6 millones en los nueve meses considerados, con un leve aumento de 0,7% sobre el mismo periodo del año precedente, si bien su evolución muestra un claro perfil creciente a lo largo del año: la tasa de variación en el tercer trimestre es 5,1% interanual, frente a -3,9% en el primero y 1,2% en el segundo. Las comisiones de avales, mediación y medios de pago presentan una tendencia favorable, mientras que los capítulos relacionados con la administración de valores (fondos de inversión, carteras de clientes, etc.) siguen mostrando tasas negativas debido al mal comportamiento de los mercados.

Cuadro 8. Ingresos por servicios

(Datos en miles de €)

	30.9.02	30.9.01	Variación en %
Servicios inherentes a operaciones activas:	54.845	55.658	(1,5)
<i>Descuento comercial</i>	31.003	33.890	(8,5)
<i>Otras operaciones activas</i>	23.842	21.768	9,5
Prestación de avales y otras garantías	41.494	35.672	16,3
Servicios de gestión:	330.281	332.258	(0,6)
Mediación en cobros y pagos:	180.213	167.907	7,3
<i>Cobro de efectos</i>	45.633	43.062	6,0
<i>Cheques</i>	17.017	16.742	1,6
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	12.376	10.912	13,4
<i>Medios de pago</i>	73.716	68.323	7,9
<i>Movilización de fondos</i>	31.471	28.868	9,0
Compra-venta de moneda extranjera	2.175	6.187	(64,8)
Administración de activos financieros de clientes:	114.256	122.660	(6,9)
<i>Carteras de valores</i>	12.009	16.299	(26,3)
<i>Fondos de inversión</i>	66.201	71.682	(7,6)
<i>Planes de pensiones</i>	36.046	34.679	3,9
Administración de cuentas a la vista	33.432	29.268	14,2
Otros	205	6.236	(96,7)
Total	426.620	423.588	0,7

El cuadro 8 y la figura 10 muestran la composición de los ingresos por servicios y su evolución temporal.

Los resultados de operaciones financieras en el periodo enero-septiembre suman 16,3 millones de €, con una caída interanual de 42,8%, en tanto que el importe correspondiente al tercer trimestre es -0,2 millones de €. Estas cifras reflejan la evolución negativa de los mercados, especialmente severa en los últimos meses.

El margen ordinario, que comprende los productos totales del negocio bancario, se eleva a 1.638,0 millones de € en los nueve meses transcurridos. La tasa de crecimiento interanual es 10,6%, y 9,8% en el tercer trimestre.

Los costes operativos suman 581,8 millones de € hasta septiembre, lo que supone un aumento de 4,9% sobre el mismo periodo del ejercicio precedente. Dentro de este grupo, los costes de personal crecen un 2,8% y los gastos generales, el 10,4%, mientras las tasas correspondientes al tercer trimestre son 3,3% y 9,7% respectivamente.

El margen de explotación asciende a 979,9 millones de € hasta septiembre, con aumento interanual de 15,9% (321,9 millones de € y 14,2% en el trimestre). Este aumento del resultado operativo, paralelo a la fuerte progresión del volumen de negocio que se ha expuesto anteriormente, sintetiza el éxito de la estrategia de crecimiento rentable del Grupo.

La figura 11 muestra la evolución de los márgenes en los cinco últimos trimestres.

En la parte inferior de la cuenta de resultados destaca el capítulo de dotaciones netas a fondos de provisión para insolvencias, que ascienden a 188,4 millones de €, con un crecimiento de 17,8% interanual. La cifra del tercer trimestre es 61,0 millones de €, un 21,2% superior a la realizada en el mismo periodo de 2001. El detalle por componentes figura en el apartado Gestión del riesgo del presente informe.

La recuperación de créditos fallidos amortizados se eleva a 21,8 millones de €, con una tasa de crecimiento del 20,4%. La cifra correspondiente al trimestre es 6,8 millones de €, con aumento de 30,9%.

En relación con el aumento de la participación del Banco en el Grupo Fortior, expuesta en el apartado Activos totales de este informe, el Grupo ha procedido a amortizar en origen la totalidad del fondo de comercio generado en esta operación, que asciende a 37,5 millones de €, contra la utilización por igual importe de fondos constituidos en exceso sobre los requeridos por la normativa. Se trata de una medida prudencial con el fin de mantener la máxima fortaleza del balance y al tiempo liberar la futura generación de resultados de la carga que supondría el saneamiento de este fondo de comercio en los próximos años.

La utilización de fondos para este fin se integra en el capítulo de Dotación a provisiones para otros fines, motivo por el que registra un disponible de 24,9 millones de € en el periodo enero-septiembre (47,0 millones de € en el tercer trimestre).

En resumen, el Grupo sigue destinando a provisiones y saneamientos una parte sustancial de su resultado operativo: hasta 30 de septiembre suman 200,1 millones de €, frente a 207,8 millones de € en el mismo periodo del año anterior. Estas cifras son reflejo de su política de prudencia, a fin de mantener en todo momento su integridad patrimonial.

Los demás conceptos de la parte inferior de la cuenta de resultados incluyen los resultados de enajenación de activos por 14,3 millones de €, con un importante aumento interanual de 82,6%, y otras partidas de pequeño importe.

El cuadro 9 detalla la cuenta de resultados de los últimos cinco trimestres en valor absoluto y en porcentaje sobre los activos totales medios (atm) de cada periodo, junto a varias medidas de rentabilidad y eficiencia operativa.

Fig.12 Margen de intermediación
(En % anual de los activos totales medios)

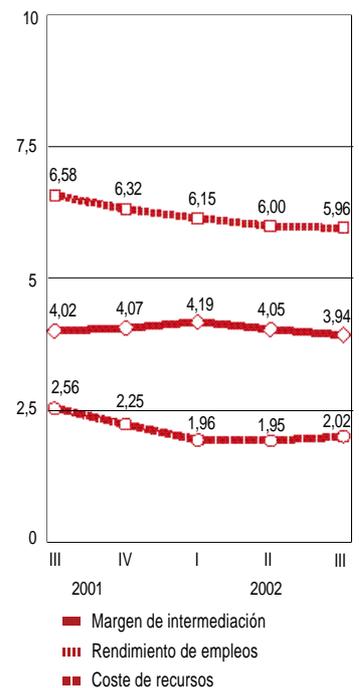


Fig.13 Margen con clientes
(%)

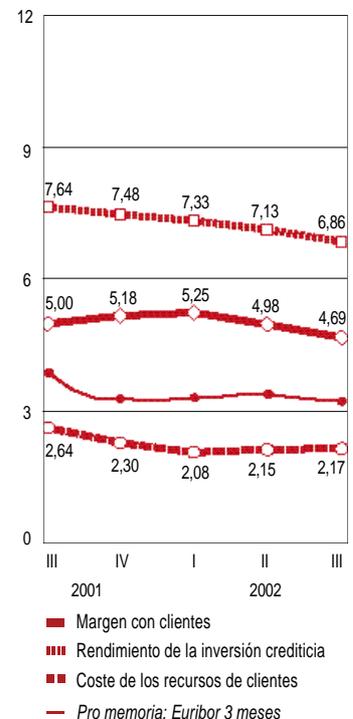
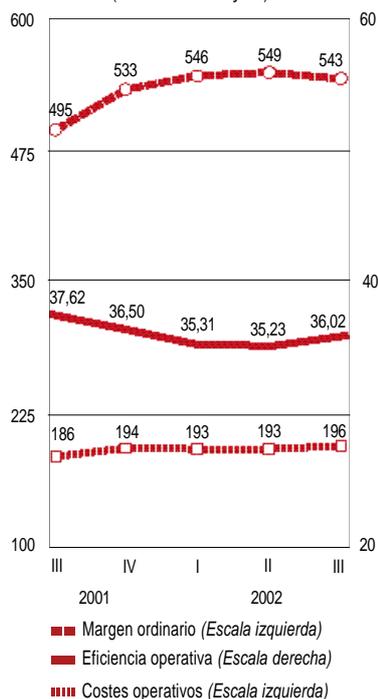


Fig.14 Eficiencia operativa

(Millones de € y %)



Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales

(Datos en miles de €)	2001		2002		
	III	IV	I	II	III
Intereses y rendimientos asimilados	578.885	578.107	582.888	592.579	602.675
- Intereses y cargas asimiladas	225.300	205.711	185.887	193.159	204.057
= Margen de intermediación	353.585	372.396	397.001	399.420	398.618
+ Productos de servicios	137.569	143.759	138.430	143.574	144.616
+ Resultados de op. financieras	3.450	16.454	10.403	6.087	(157)
= Margen ordinario	494.604	532.609	545.834	549.081	543.077
- Costes operativos:					
<i>Personal</i>	135.501	136.986	136.584	136.199	140.031
<i>Resto</i>	50.580	57.396	56.170	57.253	55.600
- Amortizaciones	16.974	17.357	16.893	16.685	17.072
± Otros rdos. de explotación (neto)	(9.810)	(9.906)	(8.444)	(8.698)	(8.499)
= Margen de explotación	281.739	310.964	327.743	330.246	321.875
± Otros resultados (neto)	2.426	4.344	8.816	3.367	2.093
- Provisiones y saneamientos (neto)	57.376	110.126	74.974	77.059	48.033
= Beneficio antes de impuestos	226.789	205.182	261.585	256.554	275.935
- Impuesto sobre el beneficio	63.013	51.964	95.593	91.043	92.612
= Beneficio neto	163.776	153.218	165.992	165.511	183.323
- Intereses minoritarios	12.638	11.678	13.593	14.139	14.224
= Beneficio neto atribuible	151.138	141.540	152.399	151.372	169.099
Pro memoria (millones de €):					
Activos totales medios	35.167	36.626	37.910	39.489	40.473
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	28.860	29.747	30.794	32.888	34.936
(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)					
	2001		2002		
	III	IV	I	II	III
Rendimiento de los empleos	6,58	6,32	6,15	6,00	5,96
- Coste de los recursos	2,56	2,25	1,96	1,95	2,02
= Margen de intermediación	4,02	4,07	4,19	4,05	3,94
+ Rendimiento neto de servicios	1,56	1,57	1,46	1,45	1,43
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,04	0,18	0,11	0,06	0,00
= Margen ordinario	5,62	5,82	5,76	5,56	5,37
- Costes operativos:					
<i>Personal</i>	1,54	1,49	1,44	1,38	1,38
<i>Resto</i>	0,58	0,63	0,59	0,58	0,55
- Amortizaciones	0,19	0,19	0,18	0,17	0,17
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,11)	(0,11)	(0,09)	(0,08)	(0,09)
= Rentabilidad de explotación	3,20	3,40	3,46	3,35	3,18
± Otros resultados (neto)	0,03	0,05	0,09	0,03	0,02
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,65	1,21	0,79	0,78	0,47
= Rentabilidad antes de impuestos	2,58	2,24	2,76	2,60	2,73
- Impuesto sobre el beneficio	0,72	0,57	1,01	0,92	0,92
= Rentabilidad neta (ROA)	1,86	1,67	1,75	1,68	1,81
Pro memoria:					
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	2,27	2,06	2,16	2,01	2,10
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%)	29,56	27,70	26,56	26,02	29,49
Apalancamiento	15,9 x	16,6 x	15,2 x	15,5 x	16,3 x
Eficiencia operativa (%)	37,62	36,50	35,31	35,23	36,02

Rendimientos y costes

El cuadro 10 muestra los saldos medios de los distintos empleos y recursos, con su distribución porcentual, los productos y costes correspondientes y los tipos medios de rendimiento y coste de cada activo y pasivo, elevados al año, para los nueve meses transcurridos del ejercicio, comparados con los del mismo periodo del año anterior. Esta información por trimestres se presenta en el cuadro 11.

Los activos totales medios del periodo enero-septiembre ascienden a 39.290 millones de €, con un incremento de 16,0% interanual.

En el periodo considerado, los tipos de interés han experimentado una caída importante a partir de septiembre de 2001 -motivada por una drástica intervención del BCE que, en menos de tres meses, redujo el tipo principal de financiación un total de 125 puntos básicos (pb)- seguida de un pequeño repunte en comienzos de 2002, para volver a bajar hasta un mínimo en el tercer trimestre del año. Tomando como referencia el Euribor a 3 meses, su nivel actual (medio de septiembre) es 3,30%, que resulta 66 pb inferior al de igual mes del año precedente y 5 pb por debajo del cierre del ejercicio pasado. El tipo medio de enero-septiembre de 2002 es 3,38%, con una caída de 114 pb respecto a igual periodo del año anterior. Estas consideraciones deben tenerse presentes para el análisis que sigue.

En los nueve meses transcurridos del año, el tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias es 7,10%, con una reducción de 63 pb respecto al de igual periodo del año anterior. Por su parte, el tipo medio de coste de los recursos de clientes es 2,09%, con una caída de 60 pb entre los dos periodos, de modo que el margen con clientes (diferencia entre ambos tipos) disminuye 3 pb, al pasar de 5,04% a 5,01%.

El *spread* - diferencial entre el tipo de rendimiento de todos los activos rentables y el coste de todos los recursos onerosos -, alcanza 4,12%, con una mejora de 12 pb sobre igual periodo de 2001.

El margen de intermediación sobre activos totales medios (atm) mejora ligeramente entre ambos periodos (pasa de 4,05% a 4,06%) con una bajada de 71 pb en el rendimiento de los empleos, frente a una caída de 72 pb del coste de los recursos.

Cuadro 10. Rendimientos y costes

(Datos en miles de € y tipos elevados al año)	30.9.02				30.9.01			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Letras del Tesoro y CBEs	207.703	0,53	6.029	3,87	318.545	0,94	10.926	4,57
Intermediarios financieros:	5.712.125	14,54	124.600	2,91	5.769.220	17,03	201.916	4,67
En euros	3.548.070	9,03	87.942	3,30	3.684.339	10,87	120.976	4,38
En moneda extranjera	2.164.055	5,51	36.658	2,26	2.084.881	6,16	80.940	5,18
Inversiones crediticias (a):	30.071.692	76,54	1.600.389	7,10	25.288.257	74,63	1.466.726	7,73
En euros	29.657.159	75,48	1.591.845	7,16	24.957.190	73,65	1.453.470	7,77
En moneda extranjera	414.533	1,06	8.544	2,75	331.067	0,98	13.256	5,34
Cartera de valores:	1.199.677	3,05	47.124	5,24	892.838	2,63	36.444	5,44
Deudas del Estado	101.917	0,26	3.787	4,95	121.288	0,36	4.541	4,99
Otros valores de renta fija	522.908	1,33	13.717	3,50	614.863	1,81	22.925	4,97
Acciones y participaciones	574.852	1,46	29.620	6,87	156.687	0,46	8.978	7,64
<i>Total empleos rentables (b)</i>	<i>37.191.197</i>	<i>94,66</i>	<i>1.778.142</i>	<i>6,37</i>	<i>32.268.860</i>	<i>95,23</i>	<i>1.716.012</i>	<i>7,09</i>
Otros activos	2.099.175	5,34	-	-	1.615.872	4,77	-	-
Total empleos	39.290.372	100,00	1.778.142	6,04	33.884.732	100,00	1.716.012	6,75
Intermediarios financieros:	6.470.960	16,47	142.132	2,93	5.669.151	16,73	194.830	4,58
En euros	4.533.908	11,54	114.767	3,38	3.935.517	11,61	134.018	4,54
En moneda extranjera	1.937.052	4,93	27.365	1,88	1.733.634	5,12	60.812	4,68
Recursos de clientes (c):	28.085.911	71,48	440.971	2,09	23.542.631	69,48	475.180	2,69
Débitos a clientes:	23.252.999	59,18	328.606	1,88	21.085.224	62,23	391.752	2,48
En euros:	22.361.141	56,91	318.581	1,90	20.199.584	59,61	366.200	2,42
Cuentas a la vista	11.690.115	29,75	61.958	0,71	10.584.912	31,24	70.338	0,89
Cuentas a plazo	9.137.546	23,26	216.600	3,16	8.080.659	23,84	241.046	3,98
Cesión temporal de activos	1.531.570	3,90	40.023	3,48	1.532.137	4,52	54.816	4,77
Otros	1.910	-	-	-	1.876	0,01	-	-
En moneda extranjera	891.858	2,27	10.025	1,50	885.640	2,62	25.552	3,85
Empréstitos y otros valores negociables	4.832.912	12,30	112.365	3,10	2.457.407	7,25	83.428	4,53
Fondo de pensiones	-	-	-	-	417.073	1,23	16.857	5,39
<i>Total recursos con coste (d)</i>	<i>34.556.871</i>	<i>87,95</i>	<i>583.103</i>	<i>2,25</i>	<i>29.628.855</i>	<i>87,44</i>	<i>686.867</i>	<i>3,09</i>
Otros recursos	2.428.386	6,18	-	-	2.210.879	6,52	-	-
Recursos propios	2.305.115	5,87	-	-	2.044.998	6,04	-	-
Total recursos	39.290.372	100,00	583.103	1,98	33.884.732	100,00	686.867	2,70
<i>Margen con clientes (a-c)</i>				<i>5,01</i>				<i>5,04</i>
<i>Spread (b-d)</i>				<i>4,12</i>				<i>4,00</i>

Cuadro 11. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

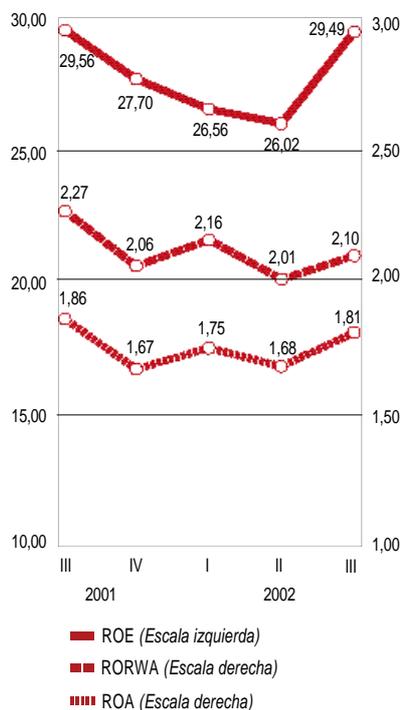
	2001								2002					
	I		II		III		IV		I		II		III	
	Peso	Tipos												
Letras del Tesoro y CBEs	0,70	4,22	0,94	4,80	1,16	4,59	1,15	4,23	0,92	4,19	0,47	3,65	0,22	3,08
Intermediarios financieros	18,41	4,89	17,17	4,98	15,61	4,09	16,47	3,57	15,31	3,02	15,46	2,74	12,91	2,98
Inversiones crediticias (a)	73,72	7,77	74,49	7,79	75,60	7,64	74,63	7,48	74,53	7,33	75,88	7,13	79,05	6,86
Cartera de valores	2,69	7,07	2,46	5,19	2,75	4,20	2,57	3,74	3,23	5,83	3,18	4,76	2,77	5,13
<i>Total empleos rentables (b)</i>	95,52	7,17	95,06	7,19	95,12	6,92	94,82	6,66	93,99	6,54	94,99	6,32	94,95	6,27
Otros activos	4,48	-	4,94	-	4,88	-	5,18	-	6,01	-	5,01	-	5,05	-
Total empleos	100,00	6,85	100,00	6,83	100,00	6,58	100,00	6,32	100,00	6,15	100,00	6,00	100,00	5,96
Intermediarios financieros	15,54	5,09	17,26	4,75	17,32	4,00	19,16	3,49	18,08	3,00	17,21	2,69	14,24	3,13
Recursos de clientes (c)	70,25	2,75	69,80	2,70	68,31	2,64	67,33	2,30	68,16	2,08	69,42	2,15	72,43	2,17
Fondo de pensiones	1,24	5,33	1,22	5,38	1,23	5,45	0,50	5,43	-	-	-	-	-	-
<i>Total recursos con coste (d)</i>	87,03	3,20	88,28	3,13	86,86	2,95	86,99	2,58	86,24	2,27	86,63	2,26	86,67	2,33
Otros recursos	6,66	-	5,72	-	7,32	-	7,43	-	7,70	-	7,52	-	7,66	-
Recursos propios	6,31	-	6,00	-	5,82	-	5,58	-	6,06	-	5,85	-	5,67	-
Total recursos	100,00	2,79	100,00	2,77	100,00	2,56	100,00	2,25	100,00	1,96	100,00	1,95	100,00	2,02
<i>Margen con clientes (a-c)</i>		5,02		5,09		5,00		5,18		5,25		4,98		4,69
<i>Spread (b-d)</i>		3,97		4,06		3,97		4,08		4,27		4,06		3,94

El análisis del tercer trimestre considerado aisladamente muestra una disminución de 29 pb del margen con clientes respecto al trimestre anterior, que es de 12 pb en el *spread* y de 11 en el margen de intermediación. Este comportamiento resulta de una reducción de los tipos de rendimiento de los empleos, unido a un leve aumento de los tipos de coste de los recursos.

El cuadro 11 y las figuras 12 y 13 muestran la evolución de los tipos de rendimiento y coste y de los márgenes anteriores en los siete últimos trimestres.

Fig.15 ROA, RORWA y ROE

(% elevado al año)



Rentabilidad de gestión

La rentabilidad final sobre los recursos propios medios (ROE) en enero-septiembre, elevada al año, asciende a 27,35%, prácticamente igual a la conseguida en el mismo periodo del ejercicio anterior, que fue 27,63%. En el tercer trimestre se eleva a 29,49%, frente a 26,02% en el segundo trimestre y 29,56% en igual periodo del año precedente.

La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) en los nueve meses transcurridos del ejercicio, anualizada, es 1,75%, que resulta 6 pb menor que la de igual periodo de 2001. La rentabilidad sobre los activos totales medios ponderados por riesgo (RORWA) asciende a 2,09%, con una reducción de 15 pb entre ambos periodos.

Durante el tercer trimestre, el ROA y el RORWA ascienden a 1,81% y 2,10% respectivamente, con disminución de 5 y 17 pb sobre igual periodo del año precedente y un aumento de 13 y 9 pb respecto al segundo trimestre del año.

La figura 15 representa la evolución del ROA, RORWA y ROE en los cinco últimos trimestres.

La cuenta de resultados del periodo enero-septiembre, elevada al año y expresada en porcentajes sobre los activos totales medios (atm) muestra una rentabilidad de explotación estable frente al mismo periodo de 2001 (333 pb sobre atm). El análisis entre ambos periodos muestra que la mejora de los costes operativos aporta 21 pb al resultado, mientras el margen de intermediación lo hace en 1 pb y otros conceptos menores, 6 pb. En sentido contrario, las comisiones de servicios y los resultados de operaciones financieras detraen 22 y 6 pb respectivamente.

El cuadro 12 detalla la evolución de la rentabilidad sobre atm en los dos periodos considerados.

Cuadro 12. Rentabilidad en nueve meses

	30.9.02	30.9.01	Diferencia
(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)			
Rendimiento de los empleos	6,04	6,75	(0,71)
- Coste de los recursos	1,98	2,70	(0,72)
= Margen de intermediación	4,06	4,05	0,01
+ Rendimiento neto de servicios	1,45	1,67	(0,22)
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,05	0,11	(0,06)
= Margen ordinario	5,56	5,83	(0,27)
- Costes operativos:	1,97	2,18	(0,21)
<i>Personal</i>	1,40	1,58	(0,18)
<i>Resto</i>	0,57	0,60	(0,03)
- Amortizaciones	0,17	0,20	(0,03)
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,09)	(0,12)	0,03
= Rentabilidad de explotación	3,33	3,33	-
± Otros resultados (neto)	0,04	0,04	-
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,68	0,82	(0,14)
= Rentabilidad antes de impuestos	2,69	2,55	0,14
- Impuesto sobre el beneficio	0,94	0,74	0,20
= Rentabilidad neta (ROA)	1,75	1,81	(0,06)
Pro memoria:			
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	2,09	2,24	(0,15)
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%)	27,35	27,63	(0,28)
Apalancamiento	15,6 x	15,3 x	0,3
Eficiencia operativa (%)	35,52	37,46	(1,94)
<i>En millones de €:</i>			
Activos totales medios	39.290	33.885	5.405
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	32.873	27.505	5.368

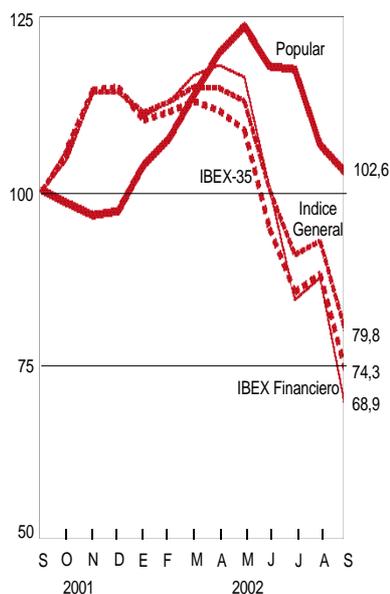
Este mismo análisis referido al tercer trimestre figura en la parte inferior del cuadro 9, junto con el correspondiente a los cuatro anteriores. Su comparación respecto al segundo trimestre muestra una baja de 17 pb en la rentabilidad de explotación hasta 318 pb, debida principalmente a una menor aportación de 11 pb en el margen de intermediación y de 6 pb en operaciones financieras.

La *ratio* de eficiencia, que mide la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, continúa su favorable evolución: es 35,5% en enero-septiembre (36,0% en el tercer trimestre) frente a 37,5% y 37,6% en iguales periodos del año anterior.

El apalancamiento del balance, que expresa la relación entre recursos totales y recursos propios, es de 15,6 veces en los nueve meses considerados, frente a 15,3 en el mismo periodo de 2001.

La acción Banco Popular

Fig.16 Índices bursátiles
(Datos de fin de mes)



El precio de la acción Banco Popular al cierre del tercer trimestre ha sido 38,98 €, con un comportamiento desigual en los doce últimos meses: una importante subida hasta el mes de junio, alcanzando su máximo histórico de 47,95 €, seguida de una apreciable baja durante el tercer trimestre, para cerrar con una revalorización del 2,6% frente a septiembre de 2001.

Este comportamiento de la acción se compara muy favorablemente con la evolución del mercado bursátil, que ha sufrido una fuerte caída de cotizaciones. En el periodo considerado, el índice general de la Bolsa de Madrid bajó un 20,2%, el Ibex-35 se depreció un 25,7% y el Ibex del sector financiero, un 31,1%.

La rentabilidad de mercado de la acción - suma de la plusvalía (o minusvalía) en el precio, más los dividendos percibidos - ha sido 6,2% en los doce últimos meses y 8,5% sobre el precio de cierre del ejercicio.

El precio de Banco Popular a 30 de septiembre significa un múltiplo (P/E) de 13,4 veces el beneficio anualizado del periodo.

En el periodo enero-septiembre se han contratado 232 millones de acciones, con un precio medio de 41,36 €. El volumen negociado supone el 106,7% del total de acciones en circulación, lo que muestra su elevada liquidez en el mercado bursátil.

Cuadro 13. Información sobre las acciones del Banco

Trimestre	Liquidez (Datos en miles)			Cotización (€)			Dividendo pagado (€)	Rentabilidad de mercado *
	Acciones admitidas (nº medio)	Acciones contratadas	%	Máxima	Mínima	Última		
2001 I	217.154	50.309	23,17	39,30	34,50	37,35	0,293	1,5
II	217.154	40.545	18,67	42,10	36,31	41,29	0,304	11,4
III	217.154	43.486	20,02	42,50	30,65	38,00	0,308	(7,2)
IV	217.154	73.824	34,00	40,47	35,50	36,88	0,327	(2,1)
Total año	217.154	208.163	95,86	42,50	30,65	36,88	1,232	2,7
2002 I	217.154	70.946	32,67	43,20	36,01	43,20	0,332	18,0
II	217.154	78.069	35,95	47,95	41,03	44,77	0,347	4,4
III	217.154	82.676	38,07	45,20	37,00	38,98	0,354	(12,1)

* Plusvalía (minusvalía) más dividendo, en % de la cotización inicial de cada período

A 30 de septiembre de 2002, el Banco no posee acciones propias, ni directamente ni a través de sociedades filiales, consolidables o no. En los nueve meses transcurridos del ejercicio, el Grupo ha realizado transacciones como comprador y como vendedor por un total de 2.654.296 acciones (1,22% de su capital). En este periodo, la existencia máxima ha sido 1.645.542 acciones (0,76%), la mínima, cero, y la media, 256.013 acciones (0,12%).

El cuadro 13 resume las magnitudes más relevantes sobre la acción: cotización, dividendos pagados, liquidez y rentabilidad de mercado desde el inicio del ejercicio 2001. La figura 16 muestra, en forma de índice con base 100 a 30 de septiembre de 2001, la evolución del precio de Popular desde esta fecha, en comparación con los índices bursátiles considerados.

Madrid, octubre de 2002

Anexo

Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de septiembre de 2002

(Datos en miles de €)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Crédito Balear	Banco de Galicia	Banco de Vasconia	Banco Popular France *	Banco Popular Hipotecario	Banco Popular-e	Banco Iberagentes Popular BF
Volumen de negocio										
Activos totales en balance	29.390.238	4.719.709	2.607.393	1.100.906	2.168.445	1.790.688	328.607	1.565.482	240.054	54.194
Recursos de clientes:	27.196.056	3.801.288	2.815.836	985.404	1.900.995	1.662.599	284.118	69.797	91.197	771.236
En balance	21.058.275	3.051.889	2.033.567	770.452	1.569.622	1.120.318	284.118	68.055	90.681	32.132
Otros recursos intermediados.	6.137.781	749.399	782.269	214.952	331.373	542.281	-	1.741	516	729.775
Créditos sobre clientes	18.913.550	4.112.625	2.227.673	960.274	1.951.719	1.579.813	77.811	1.548.210	217.183	9.329
Gestión del riesgo										
Riesgos totales	26.709.931	5.041.025	2.532.199	1.024.687	2.270.631	1.857.760	90.010	1.751.727	222.048	9.887
Deudores morosos	199.603	57.866	25.223	5.325	20.827	11.863	259	2.296	5.867	-
<i>De los que: Con garantía hipotecaria</i>	6.982	2.057	1.720	57	707	419	-	1.173	-	-
Provisión para insolvencias	372.674	83.056	43.948	17.503	41.719	32.904	218	34.328	4.683	119
Ratio de morosidad (%)	0,75	1,15	1,00	0,52	0,92	0,64	0,29	0,13	2,64	-
Ratio de cobertura de morosos (%)	186,71	143,53	174,24	328,69	200,31	277,37	84,17	1.495,12	79,82	-
Resultados										
Intereses y rendimientos asimilados	1.145.097	233.017	119.414	54.241	102.362	76.050	9.890	60.601	10.966	1.130
- Intereses y cargas asimiladas	456.462	56.072	32.368	13.243	27.889	26.294	4.236	37.167	4.860	432
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	98.272	488	368	127	254	247	-	-	-	-
= Margen de intermediación	786.907	177.433	87.414	41.125	74.727	50.003	5.654	23.434	6.106	698
+ Productos de servicios:	257.677	49.863	24.641	14.885	19.882	17.994	4.153	(187)	(86)	6.386
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	37.414	6.901	3.314	1.284	3.388	2.493	39	16	2	-
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	28.239	5.350	1.954	693	2.121	2.061	95	1.093	-	-
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	192.024	37.612	19.373	12.908	14.373	13.440	4.019	(1.296)	(88)	6.386
+ Resultados de operaciones financieras:	12.375	3.260	788	1.114	948	917	49	-	(25)	6
<i>Negociación de activos financieros</i>	(4.569)	603	256	220	147	121	-	-	-	6
<i>Menos: Saneamiento valores y derivados</i>	(5.251)	(16)	2	(2)	-	-	-	-	(25)	-
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	22.195	2.673	530	896	801	796	49	-	-	-
= Margen ordinario	1.056.959	230.556	112.843	57.124	95.557	68.914	9.856	23.247	5.995	7.090
- Costes operativos:	371.211	69.834	39.983	22.430	31.221	24.627	7.615	1.424	2.724	7.415
<i>Costes de personal</i>	264.041	48.377	26.964	15.001	21.157	16.926	5.202	1.025	1.343	4.766
<i>Gastos generales</i>	91.595	18.360	11.314	6.433	8.760	6.717	2.162	357	1.279	2.377
<i>Tributos varios</i>	15.575	3.097	1.705	996	1.304	984	251	42	102	272
- Amortizaciones	34.884	5.359	2.920	1.874	2.213	1.922	691	43	83	458
+ Otros productos de explotación	798	62	35	249	24	-	-	-	-	-
- Otras cargas de explotación	16.054	3.797	2.742	876	2.034	1.322	121	45	18	104
= Margen de explotación	635.608	151.628	67.233	32.193	60.113	41.043	1.429	21.735	3.170	(887)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	105.990	20.873	11.804	6.225	10.412	9.121	(120)	(1.121)	2.748	119
<i>Dotación neta del período</i>	118.678	25.671	13.126	6.597	11.405	10.303	(96)	(702)	2.777	119
<i>Menos: Recuperación fallidos amortizados</i>	(12.688)	(4.798)	(1.322)	(372)	(993)	(1.182)	(24)	(419)	(29)	-
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	44.145	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-	-	-	9.402	-	-
± Resultados extraordinarios (neto)	34.031	(4.484)	(986)	(962)	36	(5.788)	232	331	(17)	(24)
= Beneficio antes de impuestos	519.504	126.271	54.443	25.006	49.737	26.134	1.781	13.785	405	(1.030)
- Impuesto sobre sociedades	157.318	46.162	19.490	9.631	17.688	7.058	610	6.560	-	-
= Beneficio neto	362.186	80.109	34.953	15.375	32.049	19.076	1.171	7.225	405	(1.030)
Variación en %	5,4	11,6	8,2	13,7	7,2	6,5		25,0		

* Resultados no comparables con los de los nueve primeros meses de 2001, por la escisión parcial del Banco en abril de 2001.



BANCO POPULAR ESPAÑOL
Velázquez, 34. 28001 Madrid
Teléfono: 91 520 70 00. Fax: 91 577 92 08
Internet: <http://www.bancopopular.es>