



Cuando han transcurrido nueve meses del ejercicio, las cifras del Grupo Banco Popular siguen mostrando los frutos de la estrategia emprendida en 1999, basada en dos pilares fundamentales: el crecimiento del negocio - básicamente doméstico - por encima del conjunto del sistema bancario, con el consiguiente aumento de cuota de mercado, y la mejora de su habitual fortaleza en solvencia, rentabilidad y eficiencia. En un contexto incierto sobre la evolución de la economía internacional de cara al año 2002, estos criterios, y en especial la solidez del Grupo, constituyen la mejor garantía para afrontar con éxito un periodo que se presume complejo.

A 30 de septiembre de 2001, el balance consolidado del Grupo asciende a 36.044 millones de € (6,0 billones de ptas.) con un aumento de 6.020 millones de € (1,0 billones de ptas.) en los últimos doce meses, que supone una tasa de crecimiento del 20,1%. La inversión crediticia aumentó un 20,6% sobre septiembre del año anterior y alcanza 26.872 millones de € (4,5 billones de ptas.), en tanto que los recursos de clientes en balance crecieron un 11,2% y suman 24.470 millones de € (4,1 billones de ptas.). Comparadas con las cifras de diciembre pasado, estas tasas de crecimiento son 14,9%, 15,3% y 9,8% respectivamente.

Los resultados a 30 de septiembre muestran una fuerte progresión de todos los márgenes a un ritmo similar al del desarrollo del negocio, con tasas de crecimiento de dos dígitos que, como es habitual, corresponden en su casi totalidad a actividad bancaria recurrente.

El beneficio neto consolidado asciende a 461 millones de € (76.695 millones de ptas.) y el atribuible a la matriz, a 424 millones de € (70.505 millones de ptas.) con crecimiento interanual de 17,5% y 16,1% respectivamente. El beneficio atribuible por acción en los nueve meses transcurridos del ejercicio es de 1,951 € (324,68 ptas.) superior en un 16,1% al del mismo periodo del año anterior. El correspondiente al tercer trimestre asciende a 0,696 € por acción (115,80 ptas.) con aumento de 17,0% sobre el mismo trimestre del ejercicio pasado. La rentabilidad anualizada sobre recursos propios (ROE) es 27,6% en el periodo enero-septiembre y 29,6% en el tercer trimestre, frente a 26,9% y 28,6% en los mismos periodos del año anterior.

El margen de intermediación suma 1.029 millones de € (171.235 millones de ptas.) con una tasa de crecimiento de 23,7% interanual. Los productos de servicios ascienden a 424 millones de € (70.479 millones de ptas.) con un aumento de 6,1% sobre igual periodo del año precedente. El margen ordinario (productos totales), alcanza 1.481 millones de € (246.461 millones de ptas.), con un crecimiento de 17,0% interanual.

Los costes operativos suman 555 millones de € (92.315 millones de ptas.) con un aumento de 12,7%, que es de 7,9% en términos homogéneos con el mismo periodo del año anterior. La *ratio* de eficiencia - la parte del margen ordinario absorbida por los costes operativos - es 37,46%, con una mejora de 1,4 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

El margen de explotación o resultado operativo asciende a 846 millones de € (140.699 millones de ptas.) en los nueve meses transcurridos del ejercicio, con un aumento interanual de 21,6% que es consecuencia del crecimiento del negocio, impulsado por la inversión crediticia, unido a la moderación de los costes operativos.

El Grupo continúa fiel a su política de prudencia en la gestión de sus riesgos y, si bien los Índices de calidad del activo son muy satisfactorios, sigue destinando a provisiones una parte sustancial del resultado operativo a fin de mantener la máxima integridad patrimonial del balance. La *ratio* de morosidad, cociente entre el saldo de los deudores morosos y el riesgo total, se mantiene en mínimos históricos: 0,77% a 30 de septiembre, frente a 0,80% doce meses antes y 0,79% al final del ejercicio anterior.

Las dotaciones netas a fondos de insolvencias suman 160 millones de € (26.607 millones de ptas.) en el periodo enero-septiembre, que superan en un 89,2% las de igual periodo del año precedente. El saldo actual de estos fondos de provisión asciende a 471 millones de € (78.352 millones de ptas.) que, comparado con el importe de los riesgos en dificultad, significa una *ratio* de cobertura de 200,5%, frente a 173,4% en septiembre del año anterior y 184,0% en diciembre pasado. Además el Grupo ha destinado 44 millones de € (7.292 millones de ptas.) a otras provisiones, en su casi totalidad de naturaleza cautelar, que refuerzan todavía más su solidez patrimonial.

La acción comercial del Grupo sigue centrada en dos ejes básicos: desarrollo de la base de clientes y mayor vinculación de la clientela actual mediante la venta cruzada de productos. El Grupo cuenta actualmente con un total de 4,17 millones de clientes, con un aumento neto de 325.000, el 8,5%, en los doce últimos meses. Por su parte, el canal de banca por internet (*bank-on-line*) iniciado a finales de 1998 ha aumentado en 249.000 clientes y alcanza 527.000. Bancopopular-e, la entidad especializada del Grupo, sigue su rápido crecimiento, con un balance de 130 millones de € (21.595 millones de ptas.) y un margen de explotación positivo desde principios de año.

| Datos significativos | | | | | |
|--|-----------------------|------------|------------|-------------|--------|
| (Datos en miles de €) | 30.9.01 | | | Variación | |
| | Pesetas (Millones) | | 30.9.00 | Absoluta | En % |
| Volumen de negocio | | | | | |
| Activos totales gestionados | 7.431.679 | 44.665.292 | 39.809.280 | 4.856.012 | 12,2 |
| Activos totales en balance | 5.997.201 | 36.043.906 | 30.023.966 | 6.019.940 | 20,1 |
| Recursos propios | 340.259 | 2.044.998 | 1.806.411 | 238.587 | 13,2 |
| Recursos de clientes: | 5.505.994 | 33.091.692 | 31.796.171 | 1.295.521 | 4,1 |
| En balance | 4.071.516 | 24.470.306 | 22.010.857 | 2.459.449 | 11,2 |
| Otros recursos intermediados | 1.434.478 | 8.621.386 | 9.785.314 | (1.163.928) | (11,9) |
| Inversiones crediticias | 4.471.056 | 26.871.589 | 22.275.489 | 4.596.100 | 20,6 |
| Riesgos sin inversión | 605.990 | 3.642.072 | 3.209.262 | 432.810 | 13,5 |
| Solvencia | | | | | |
| Ratio BIS (%) | | 10,95 | 10,77 | 0,18 | |
| De la que: Tier 1(%) | | 8,81 | 8,82 | (0,01) | |
| Gestión del riesgo | | | | | |
| Riesgos totales | 5.076.973 | 30.513.221 | 25.484.337 | 5.028.884 | 19,7 |
| Deudores morosos | 39.077 | 234.855 | 203.428 | 31.427 | 15,4 |
| Provisiones para insolvencias | 78.352 | 470.905 | 352.714 | 118.191 | 33,5 |
| Ratio de morosidad (%) | | 0,77 | 0,80 | (0,03) | |
| Ratio de cobertura de morosos (%) | | 200,51 | 173,39 | 27,12 | |
| Resultados | | | | | |
| Margen de intermediación | 171.235 | 1.029.145 | 832.023 | 197.122 | 23,7 |
| Margen bancario básico | 241.714 | 1.452.733 | 1.231.276 | 221.457 | 18,0 |
| Margen ordinario | 246.461 | 1.481.263 | 1.266.576 | 214.687 | 17,0 |
| Margen de explotación | 140.699 | 845.619 | 695.565 | 150.054 | 21,6 |
| Beneficio antes de impuestos | 107.654 | 647.012 | 604.312 | 42.700 | 7,1 |
| Beneficio neto | 76.695 | 460.946 | 392.455 | 68.491 | 17,5 |
| Beneficio neto atribuible a accionistas BPE | 70.505 | 423.742 | 365.037 | 58.705 | 16,1 |
| Rentabilidad y eficiencia (%) | | | | | |
| Beneficio neto: | | | | | |
| Sobre activos totales medios (33.884.732 miles de €): ROA | | 1,81 | 1,87 | (0,06) | |
| Sobre activos totales medios ponderados por riesgo (27.446.138 miles de €): RORWA | | 2,24 | 2,31 | (0,07) | |
| Beneficio neto atribuible: | | | | | |
| Sobre recursos propios medios (2.044.998 miles de €): ROE | | 27,63 | 26,94 | 0,69 | |
| Eficiencia operativa | | 37,46 | 38,87 | (1,41) | |
| Acciones | | | | | |
| Número de acciones (miles) | | 217.154 | 217.154 | - | - |
| Número de accionistas | | 73.374 | 93.849 | (20.475) | (21,8) |
| Última cotización (€) | | 38,00 | 34,75 | 3,25 | 9,4 |
| Valor contable de la acción (€) | | 9,42 | 8,32 | 1,10 | 13,2 |
| Beneficio por acción (€) | | 1,951 | 1,681 | 0,270 | 16,1 |
| Dividendo por acción (€) | | 0,905 | 0,817 | 0,088 | 10,8 |
| Precio/Valor contable | | 4,03 | 4,18 | (0,15) | |
| Precio/Beneficio (anualizado) | | 14,6 | 15,5 | (0,90) | |
| Otros datos | | | | | |
| Número de empleados: | | | | | |
| España | | 12.265 | 11.902 | 363 | 3,0 |
| Extranjero | | 12.084 | 11.769 | 315 | 2,7 |
| Número de oficinas: | | | | | |
| España | | 181 | 133 | 48 | 36,1 |
| Extranjero | | 2.130 | 2.058 | 72 | 3,5 |
| España | | 2.105 | 2.041 | 64 | 3,1 |
| Extranjero | | 25 | 17 | 8 | 47,1 |
| Número de cajeros automáticos | | 3.192 | 2.845 | 347 | 12,2 |

INFORME FINANCIERO-30 DE SEPTIEMBRE DE 2001*

Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado a 30 de septiembre de 2001, junto a los de diciembre y septiembre de 2000, con los criterios y nivel de desagregación habituales.

Activos totales

Los activos totales en balance a 30 de septiembre de 2001 suman 36.044 millones de €, con un aumento de 20,1% sobre la misma fecha del año anterior y de 14,9% desde el inicio del año.

A esta cifra hay que sumar 8.621 millones de € de otros recursos gestionados mediante instrumentos fuera del balance, de modo que el volumen total de negocio del Grupo asciende a 44.665 millones de €, con un crecimiento de 12,2% interanual y de 9,9% en los nueve meses transcurridos del año.

La evolución de los activos totales gestionados dentro y fuera del balance en los últimos doce meses se refleja en la figura 1.

Recursos propios

A 30 de septiembre de 2001, los recursos propios consolidados del Grupo se elevan a 2.045 millones de €, con un aumento de 13,2% en los últimos doce meses. El valor contable por acción asciende a 9,42 €.

Los recursos propios computables según la normativa de solvencia del Banco de España suman 2.628 millones de €, que superan el importe mínimo exigible en 283 millones de € (12,1%), con un coeficiente de solvencia de 8,97%, frente al mínimo obligatorio de 8%.

Según los criterios del BIS utilizados internacionalmente, que difieren de los anteriores, los recursos propios computables del Grupo ascienden a 3.213 millones de €, con un exceso de 866 millones de €. La *ratio* BIS de solvencia es de 10,95%, de la que 8,81% corresponde al primer tramo (*Tier 1*).

El cuadro 2 y la figura 2 muestran la evolución de los recursos propios computables desde septiembre de 2000, junto a los requerimientos mínimos exigibles y las distintas medidas de solvencia.

El rating del Popular

El Banco está calificado por las tres grandes agencias internacionales de rating con los niveles más altos de todo el sistema financiero español, que basan en la fortaleza de su balance, su alta rentabilidad y eficiencia y el carácter recurrente de sus beneficios. Las calificaciones actuales son las siguientes:

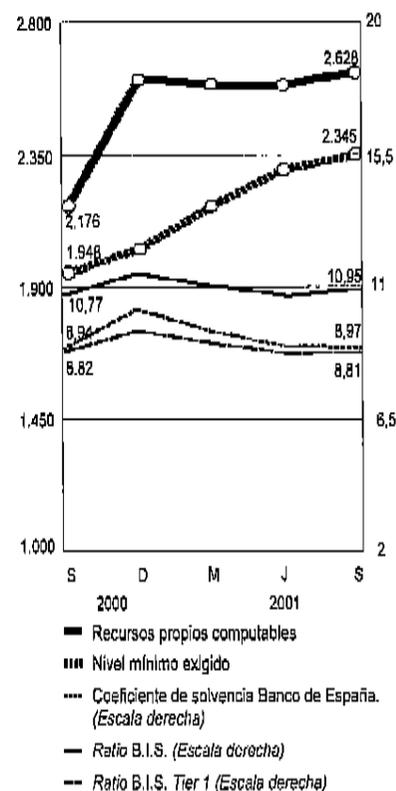
| Agencia | Individual | A corto plazo | A largo plazo |
|-------------------|------------|---------------|---------------|
| Fitch IBCA | A | F1+ | AA |
| Moody's | A- | P-1 | Aa1 |
| Standard & Poor's | | A-1+ | AA |

* 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 (Millones de €)



Fig.2 Solvencia (Millones de € y %)



Cuadro 1. Balances consolidados

| (Datos en miles de €) | 30.9.01 | | | | Variación en % | |
|--|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------|
| | Pesetas (Millones) | | 31.12.00 | 30.9.00 | En 9 meses | En 12 meses |
| Activo | | | | | | |
| Caja y depósitos en bancos centrales | 100.634 | 604.825 | 412.106 | 438.294 | 46,8 | 38,0 |
| Deudas del Estado: | 115.375 | 693.416 | 302.689 | 386.168 | > | 79,6 |
| <i>Titulos de renta fija del Estado</i> | 115.378 | 693.434 | 302.917 | 386.379 | > | 79,5 |
| Menos: Fondo para fluctuación de valores | (3) | (18) | (128) | (211) | (85,9) | (91,5) |
| Entidades de crédito: | 972.418 | 5.844.348 | 5.466.607 | 4.896.656 | 6,9 | 19,4 |
| Intermediarios financieros | 972.441 | 5.844.484 | 5.466.985 | 4.896.699 | 6,9 | 19,4 |
| Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país | (23) | (136) | (378) | (43) | (64,0) | > |
| Créditos sobre clientes: | 4.400.497 | 26.447.519 | 22.962.523 | 21.967.758 | 15,2 | 20,4 |
| Inversiones crediticias: | 4.471.056 | 26.871.589 | 23.307.501 | 22.275.489 | 15,3 | 20,6 |
| Crédito a las Administraciones Públicas | 6.261 | 37.632 | 32.656 | 44.825 | 15,2 | (16,0) |
| Crédito a otros sectores residentes | 4.294.550 | 25.810.763 | 22.657.246 | 21.685.263 | 13,9 | 19,0 |
| Crédito a no residentes | 132.531 | 796.527 | 416.849 | 349.206 | 91,1 | > |
| Activos dudosos | 37.714 | 226.667 | 200.750 | 196.195 | 12,9 | 15,5 |
| Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país | (70.559) | (424.070) | (344.978) | (317.731) | 22,9 | 33,5 |
| Obligaciones y otros valores de renta fija: | 93.430 | 561.527 | 591.920 | 650.502 | (5,1) | (13,7) |
| Titulos de renta fija | 93.957 | 564.692 | 595.388 | 654.439 | (5,2) | (13,7) |
| Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros | (527) | (3.165) | (3.468) | (3.937) | (8,7) | (19,6) |
| Acciones y otros títulos de renta variable: | 18.992 | 114.143 | 59.944 | 70.150 | 90,4 | 62,7 |
| Acciones y otros títulos | 21.016 | 126.305 | 68.011 | 74.653 | 85,7 | 69,2 |
| Menos: Fondo para fluctuación de valores | (2.024) | (12.162) | (8.067) | (4.503) | 50,8 | > |
| Participaciones | 3.802 | 22.849 | 4.897 | 4.591 | > | > |
| Participaciones en empresas del grupo | 5.219 | 31.367 | 32.581 | 29.072 | (3,7) | 7,9 |
| Activos Inmateriales | 3.413 | 20.514 | 13.615 | 12.737 | 50,7 | 61,1 |
| Fondo de comercio de consolidación | 5.984 | 35.964 | 6.160 | 6.746 | > | > |
| Activos materiales: | 95.913 | 576.450 | 571.172 | 576.165 | 0,9 | - |
| Inmovilizado | 100.316 | 602.909 | 604.221 | 610.770 | (0,2) | (1,3) |
| Menos: Fondo para activos adjudicados y otros | (4.403) | (26.459) | (33.049) | (34.605) | (19,9) | (23,5) |
| Cuentas de periodificación | 60.002 | 360.620 | 349.480 | 295.626 | 3,2 | 22,0 |
| Otros activos | 120.911 | 726.691 | 583.053 | 698.465 | 24,6 | 4,0 |
| Pérdidas en sociedades consolidadas | 611 | 3.673 | 1.047 | 1.036 | > | > |
| Total | 5.997.201 | 36.043.906 | 31.357.794 | 30.023.966 | 14,9 | 20,1 |
| Pasivo | | | | | | |
| Entidades de crédito | 1.137.067 | 6.833.910 | 4.888.588 | 4.171.996 | 39,8 | 63,8 |
| Débitos a clientes: | 3.637.324 | 21.860.759 | 20.424.975 | 20.108.637 | 7,0 | 8,7 |
| Administraciones Públicas | 53.437 | 321.161 | 355.111 | 292.431 | (9,6) | 9,8 |
| Otros sectores residentes | 3.126.881 | 18.792.936 | 17.463.529 | 17.201.482 | 7,6 | 9,3 |
| No residentes | 457.006 | 2.746.662 | 2.606.335 | 2.614.724 | 5,4 | 5,0 |
| Débitos representados por valores negociables | 391.012 | 2.350.030 | 1.659.162 | 1.688.130 | 41,6 | 39,2 |
| Financiaciones subordinadas | 43.180 | 259.517 | 207.469 | 214.090 | 25,1 | 21,2 |
| Otros pasivos | 118.091 | 709.739 | 695.844 | 604.296 | 2,0 | 17,4 |
| Cuentas de periodificación | 88.988 | 534.830 | 274.261 | 471.487 | 95,0 | 13,4 |
| Provisiones para riesgos y cargas: | 100.483 | 603.915 | 506.697 | 389.135 | 19,2 | 55,2 |
| Fondo de pensionistas | 72.787 | 437.457 | 396.966 | 323.849 | 10,2 | 35,1 |
| Otras provisiones y fondos | 27.696 | 166.458 | 109.731 | 65.286 | 51,7 | > |
| Diferencia negativa de consolidación | 95 | 570 | 570 | 552 | - | 3,3 |
| Recursos propios: | 340.870 | 2.048.671 | 1.816.811 | 1.807.447 | 12,8 | 13,3 |
| Capital | 18.066 | 108.577 | 108.577 | 108.577 | - | - |
| Reservas | 177.225 | 1.065.147 | 931.200 | 923.849 | 14,4 | 15,3 |
| Reservas en sociedades consolidadas | 145.579 | 874.947 | 777.034 | 775.021 | 12,6 | 12,9 |
| Intereses minoritarios | 63.396 | 381.019 | 355.908 | 175.741 | 7,1 | > |
| Beneficio consolidado del ejercicio | 76.695 | 460.946 | 527.509 | 392.455 | > | 17,5 |
| Total | 5.997.201 | 36.043.906 | 31.357.794 | 30.023.966 | 14,9 | 20,1 |
| Pro memoria: | | | | | | |
| Riesgos sin inversión: | 605.990 | 3.642.072 | 3.181.783 | 3.209.262 | 14,5 | 13,5 |
| Avalés y otras cauciones prestadas | 559.554 | 3.362.984 | 2.899.003 | 2.940.104 | 16,0 | 14,4 |
| Créditos documentarios | 46.340 | 278.510 | 269.781 | 251.680 | 3,2 | 10,7 |
| Otros pasivos contingentes | 96 | 578 | 12.999 | 17.478 | (95,6) | (96,7) |
| Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión | 7.723 | 46.417 | 38.693 | 34.448 | 20,0 | 34,7 |
| Compromisos: | 865.938 | 5.204.392 | 4.464.278 | 4.387.078 | 16,6 | 16,6 |
| Disponibles por terceros | 707.257 | 4.250.697 | 3.708.572 | 3.614.165 | 14,6 | 17,6 |
| Otros compromisos | 158.681 | 953.695 | 755.706 | 772.913 | 26,2 | 23,4 |
| Otros recursos de clientes intermediados | 1.434.478 | 8.621.386 | 9.293.993 | 9.785.314 | (7,2) | (11,9) |

Cuadro 2. Recursos propios consolidados

| (Datos en milles de €) | 30.9.01 | | | | Variación | |
|---|-----------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | Pesetas (Millones) | | 31.12.00 (*) | 30.9.00 | En 9 meses | En 12 meses |
| Capital | 18.066 | 108.577 | 108.577 | 108.577 | - | - |
| Reservas | 177.225 | 1.065.147 | 1.047.991 | 923.649 | 17.156 | 141.298 |
| Reservas de consolidación (neto) | 144.966 | 871.274 | 890.254 | 773.985 | (18.980) | 97.289 |
| Menos: | | | | | | |
| Acciones propias | - | - | - | - | - | - |
| Recursos propios en balance | 340.259 | 2.044.998 | 2.046.822 | 1.806.411 | (1.824) | 238.587 |
| Intereses de minoritarios | 63.396 | 361.019 | 371.928 | 175.741 | 9.091 | 205.278 |
| Acciones preferentes | 29.949 | 180.000 | 180.000 | - | - | 180.000 |
| Otros | 33.447 | 201.019 | 191.928 | 175.741 | 9.091 | 25.278 |
| Financiaciones subordinadas | 43.180 | 259.517 | 207.469 | 214.090 | 52.048 | 45.427 |
| A deducir: | | | | | | |
| Activos inmateriales | (3.413) | (20.514) | (13.615) | (12.737) | (6.899) | (7.777) |
| Fondo de comercio | (5.984) | (35.984) | (6.160) | (6.746) | (29.804) | (29.218) |
| Otros | (125) | (754) | (1.199) | (1.011) | 445 | 257 |
| Recursos propios computables BE | 437.313 | 2.628.302 | 2.605.245 | 2.175.748 | 23.057 | 452.554 |
| Requerimientos mínimos | 390.217 | 2.345.250 | 2.026.615 | 1.947.845 | 318.635 | 397.405 |
| Superávit recursos propios | 47.096 | 283.052 | 578.630 | 227.903 | (295.578) | 55.149 |
| Coefficiente de solvencia BE (%) | | 8,97 | 10,28 | 8,94 | | |
| Recursos propios computables BIS | 534.527 | 3.212.572 | 2.883.820 | 2.598.220 | 328.752 | 614.352 |
| De los que: Recursos propios Tier I | 430.128 | 2.585.121 | 2.398.696 | 2.126.004 | 186.425 | 459.117 |
| Requerimientos mínimos | 390.371 | 2.346.179 | 2.008.767 | 1.929.084 | 337.412 | 417.095 |
| Superávit recursos propios | 144.156 | 866.393 | 875.053 | 669.136 | (8.660) | 197.257 |
| Ratio BIS (%) | | 10,95 | 11,48 | 10,77 | | |
| De la que: Tier I (%) | | 8,81 | 9,55 | 8,82 | | |

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

Recursos de clientes

A 30 de septiembre, los recursos de clientes en balance, suma de los débitos a clientes (depósitos a la vista y a plazo y cesiones temporales de activos), las emisiones de valores negociables y las financiaciones subordinadas, ascienden a 24.470 millones de €, con un aumento de 11,2% en los doce últimos meses y de 9,8% desde el inicio del año. En términos de saldos medios, el crecimiento interanual es 17,0%.

Los débitos a clientes suman 21.861 millones de €, con un crecimiento del 8,7% en los últimos doce meses y del 7,0% sobre diciembre de 2000. Dentro de estos, los depósitos del sector privado residente - que representan el 86% del total - han crecido el 9,3% interanual y el 7,6% desde el cierre del ejercicio pasado. Los depósitos a plazo siguen su fuerte progresión (33,2% interanual y 23,9% en nueve meses) motivada en parte por un apreciable trasvase de recursos procedentes de fondos de inversión.

La figura 4 muestra la evolución de los depósitos del sector privado del conjunto de bancos y cajas (hasta el mes de agosto, último dato publicado por el Banco de España) comparada con la de Popular. De su examen se concluye que el Grupo ha seguido ganando cuota de mercado sobre los primeros en todo el periodo considerado y también frente a las segundas, a excepción de los últimos meses. El diferencial medio de las tasas en el periodo analizado es positivo en ambos casos: 5,5 puntos porcentuales frente a la banca y 3,7 respecto a las cajas.

Los recursos captados mediante valores negociables ascienden a 2.350 millones de €, con aumento del 39,2% interanual y del 41,6% sobre el cierre del pasado ejercicio. Los empréstitos a medio y largo plazo (euronotas) emitidos en el euromercado suman 1.477 millones de €, con crecimientos de 26,6% interanual y 27,1% en nueve meses. Por su parte, las emisiones de pagarés de

Fig.3 Recursos de clientes
(Millones de €)

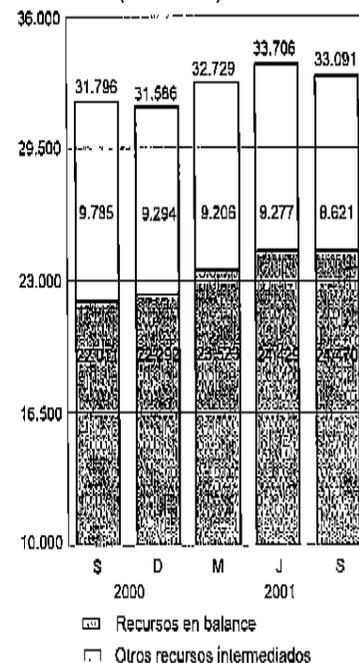
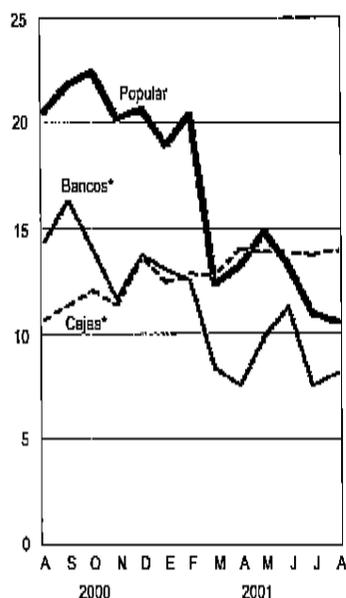


Fig.4 Variación anual en % del total acreedores del sector privado residente



* Fuente: Banco de España

empresa a corto plazo, instrumento alternativo del pasivo tradicional, alcanzan 873 millones de €, un 67,3% y 75,5% más respecto a los dos periodos mencionados.

La deuda subordinada presenta un saldo total de 260 millones de €, tras una emisión de 50 millones de € realizada el mes de septiembre.

Los recursos fuera de balance ascienden a 8.621 millones de €, con una reducción de 11,9% en los últimos doce meses y de 7,2% desde el inicio del año, por el mal comportamiento de los fondos de inversión, su capítulo más importante, debido a las preferencias de los ahorradores por otros instrumentos y a la negativa evolución de los mercados. Se trata de un problema que sigue afectando de forma generalizada a todo el sector de la inversión colectiva en España y en otros países desde mediados del año anterior.

El saldo de las participaciones en fondos de inversión gestionadas por el Grupo suma 5.406 millones de €, con una disminución del 17,0% interanual y del 9,9% desde el cierre del ejercicio pasado. El análisis causal de la variación de patrimonio en los últimos doce meses muestra una caída cercana al 11% de las aportaciones netas (recursos que en una parte importante se han trasvasado a depósitos a plazo) siendo el resto consecuencia de la depreciación de los activos.

Según el avance de datos del sector a final de septiembre, el patrimonio de los fondos de inversión sufrió una reducción del 13,7% en los últimos doce meses y el 8,3% desde diciembre pasado.

Cuadro 3. Recursos de clientes.

| (Datos en miles de €) | 30.9.01 | | | | Variación en % | |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------|
| | Pesetas (Millones) | 31.12.00 | 30.9.00 | En 9 meses | En 12 meses | |
| Débitos a clientes: | 3.637.324 | 21.860.759 | 20.424.975 | 20.108.637 | 7,0 | 8,7 |
| <i>Administraciones Públicas:</i> | <i>53.437</i> | <i>321.161</i> | <i>355.111</i> | <i>292.431</i> | <i>(9,6)</i> | <i>9,8</i> |
| Cuentas corrientes | 44.203 | 265.662 | 252.565 | 260.582 | 5,2 | 1,9 |
| Cuentas de ahorro | 1.338 | 8.044 | 7.679 | 6.121 | 2,1 | (0,9) |
| Depósitos a plazo | 7.885 | 47.387 | 94.143 | 22.360 | (49,7) | > |
| Cesión temporal de activos | 11 | 68 | 524 | 1.368 | (87,0) | (95,0) |
| Otras cuentas | - | - | - | - | - | - |
| <i>Otros sectores residentes:</i> | <i>3.126.881</i> | <i>18.792.936</i> | <i>17.463.529</i> | <i>17.201.482</i> | <i>7,6</i> | <i>9,3</i> |
| Depósitos sector privado residente: | <i>2.965.481</i> | <i>17.822.803</i> | <i>15.614.366</i> | <i>15.686.852</i> | <i>14,1</i> | <i>13,6</i> |
| Cuentas corrientes | 1.141.256 | 6.859.067 | 6.203.987 | 6.729.164 | 10,6 | 1,9 |
| Cuentas de ahorro | 546.502 | 3.284.544 | 3.210.179 | 3.193.602 | 2,3 | 2,6 |
| Depósitos a plazo | 4.277.723 | 7.679.272 | 6.200.200 | 5.763.886 | 23,9 | 33,2 |
| Cesión temporal de activos | 161.400 | 970.033 | 1.849.163 | 1.514.830 | (47,5) | (36,0) |
| Otras cuentas | - | - | - | - | - | - |
| <i>No residentes:</i> | <i>457.006</i> | <i>2.746.662</i> | <i>2.606.335</i> | <i>2.614.724</i> | <i>5,4</i> | <i>5,0</i> |
| Cuentas corrientes | 70.808 | 425.567 | 423.949 | 395.358 | 0,4 | 7,6 |
| Cuentas de ahorro | 103.120 | 619.763 | 579.529 | 575.020 | 6,9 | 7,8 |
| Depósitos a plazo | 282.350 | 1.896.955 | 1.599.204 | 1.641.036 | 6,1 | 3,4 |
| Cesión temporal de activos | 483 | 2.905 | 2.855 | 2.528 | 1,8 | 14,9 |
| Otras cuentas | 245 | 1.472 | 798 | 782 | 84,5 | 88,2 |
| Débitos representados por valores negociables: | 391.012 | 2.350.030 | 1.659.162 | 1.688.130 | 41,6 | 39,2 |
| Bonos y obligaciones en circulación | 245.771 | 1.477.114 | 1.161.888 | 1.166.454 | 27,1 | 26,6 |
| Pagarés y otros valores | 145.241 | 672.916 | 497.274 | 521.676 | 75,5 | 67,3 |
| Financiaciones subordinadas | 43.180 | 259.517 | 207.469 | 214.090 | 25,1 | 21,2 |
| Total (a) | 4.071.516 | 24.470.306 | 22.291.606 | 22.010.857 | 9,8 | 11,2 |
| Otros recursos intermediados: | | | | | | |
| Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo) | 100.902 | 606.430 | 777.569 | 823.361 | (22,0) | (26,3) |
| Fondos de inversión | 899.467 | 5.405.904 | 6.002.693 | 6.510.680 | (9,9) | (17,0) |
| Gestión de patrimonios | 65.979 | 396.543 | 313.409 | 282.997 | 26,5 | 40,1 |
| Planes de pensiones | 294.269 | 1.768.595 | 1.784.853 | 1.737.502 | (0,9) | 1,8 |
| Reservas técnicas de seguros de vida | 73.861 | 443.914 | 415.469 | 430.774 | 6,8 | 3,1 |
| Total (b) | 1.434.478 | 8.621.386 | 9.293.993 | 9.785.314 | (7,2) | (11,9) |
| Total (a+b) | 5.505.994 | 33.091.692 | 31.585.599 | 31.796.171 | 4,8 | 4,1 |

Los planes de pensiones gestionados suman 1.769 millones de €, con una pequeña variación sobre septiembre y diciembre del año anterior (1,8% y -0,9% respectivamente). A diferencia de lo que ocurre en los fondos de inversión, esta evolución es consecuencia de la depreciación de patrimonio por el comportamiento negativo de los mercados, ya que las entradas netas de aportaciones crecen a un ritmo del 11,5% interanual.

En resumen, el total de los recursos captados por el Grupo dentro y fuera del balance asciende a 33.092 millones de €, con un crecimiento del 4,1% en los últimos doce meses y del 4,8% desde el inicio del ejercicio.

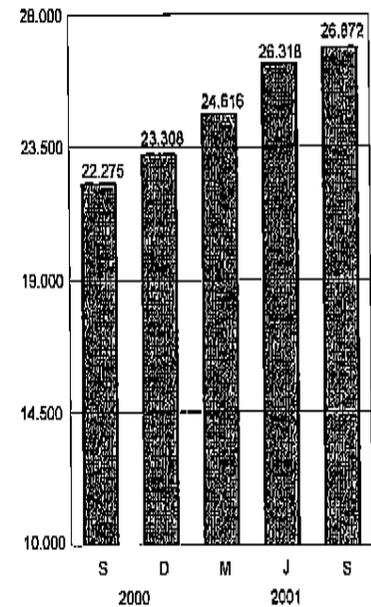
El cuadro 3 y la figura 3 presentan la evolución de los recursos de clientes dentro y fuera del balance y su composición por modalidades.

Inversiones crediticias

El saldo de la inversión crediticia del Grupo a 30 de septiembre asciende a 26.872 millones de €, con un aumento de 20,6% en los doce últimos meses y de 15,3% desde el inicio del ejercicio. El saldo medio en los nueve meses transcurridos del año es un 23,6% superior al de igual periodo del ejercicio anterior. El volumen de la inversión representa el 75% de los activos totales y el 110% de los recursos de clientes en balance.

El cuadro 4 refleja la composición de la inversión crediticia por sectores y tipos de operaciones, así como su evolución temporal, que se resume también en la figura 5.

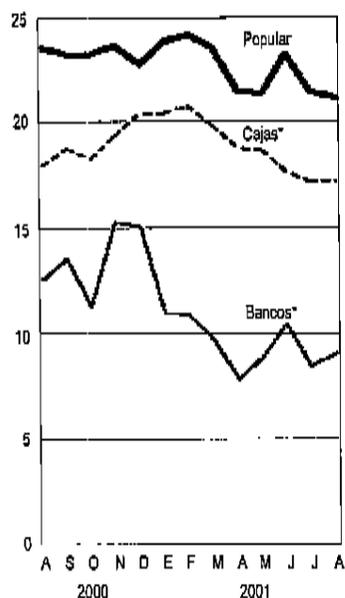
Fig.5 Inversiones crediticias
(Millones de €)



Cuadro 4. Inversiones crediticias

| (Datos en miles de €) | 30.9.01 | | | | Variación en % | |
|---|-----------------------|------------|------------|------------|----------------|-------------|
| | Pesetas (Millones) | | 31.12.00 | 30.9.00 | En 9 meses | En 12 meses |
| Crédito a las Administraciones Públicas: | 6.261 | 37.632 | 32.656 | 44.825 | 15,2 | (16,0) |
| Deudores con garantía real | - | - | - | - | - | - |
| Otros deudores a plazo | 6.147 | 36.945 | 32.587 | 43.982 | 13,4 | (16,0) |
| Deudores a la vista y varios | 114 | 687 | 69 | 843 | > | (18,5) |
| Crédito a otros sectores residentes: | 4.294.550 | 25.810.763 | 22.657.246 | 21.685.263 | 13,9 | 19,0 |
| Crédito comercial | 730.804 | 4.392.222 | 4.105.329 | 3.869.440 | 7,0 | 13,5 |
| Deudores con garantía real | 1.747.092 | 10.500.232 | 8.520.249 | 8.018.957 | 23,2 | 30,9 |
| Hipotecaria | 1.744.256 | 10.483.189 | 8.472.759 | 8.003.991 | 23,7 | 31,0 |
| Otras | 2.836 | 17.043 | 47.490 | 14.966 | (64,1) | 13,9 |
| Otros deudores a plazo: | 1.383.673 | 8.316.040 | 7.591.455 | 7.486.548 | 9,5 | 11,4 |
| Créditos y préstamos | 1.376.687 | 8.274.053 | 7.529.682 | 7.287.370 | 9,9 | 13,5 |
| Adquisiciones temporales | 6.986 | 41.987 | 61.773 | 179.178 | (32,0) | (76,6) |
| Deudores a la vista y varios | 130.045 | 781.589 | 863.328 | 796.398 | (9,5) | (1,9) |
| Arrendamiento financiero | 302.936 | 1.820.660 | 1.576.885 | 1.533.920 | 15,5 | 18,7 |
| Crédito a no residentes: | 132.531 | 796.527 | 416.849 | 349.208 | 91,1 | > |
| Crédito comercial | 29.935 | 179.914 | 6.646 | 3.020 | > | > |
| Deudores con garantía real | 46.962 | 294.266 | 238.116 | 220.529 | 23,6 | 33,4 |
| Hipotecaria | 46.902 | 261.883 | 223.775 | 204.497 | 26,0 | 37,8 |
| Otras | 2.060 | 12.383 | 14.341 | 16.032 | (13,7) | (22,8) |
| Otros deudores a plazo | 48.472 | 291.324 | 155.163 | 106.500 | 87,8 | > |
| Deudores a la vista y varios | 5.162 | 31.023 | 16.924 | 19.157 | 83,3 | 61,9 |
| Activos dudosos: | 37.714 | 226.667 | 200.750 | 196.195 | 12,9 | 15,5 |
| Administraciones Públicas | 107 | 644 | 641 | 640 | 0,5 | 0,6 |
| Otros sectores residentes | 35.639 | 214.192 | 197.246 | 192.959 | 8,6 | 11,0 |
| No residentes | 1.968 | 11.831 | 2.863 | 2.596 | 13,2 | > |
| Total | 4.471.056 | 26.871.589 | 23.307.501 | 22.275.489 | 15,3 | 20,6 |

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



* Fuente: Banco de España

El crédito al sector privado residente suma 25.811 millones de €, el 96% del total, con un aumento del 19,0% en los últimos doce meses y del 13,9% en enero-septiembre. En cuanto a su composición, destaca el crecimiento de las financiaciones hipotecarias, en su mayor parte de viviendas, con una tasa interanual del 31,0%. El descuento comercial y los créditos y préstamos personales crecieron el 13,5% y el arrendamiento financiero (leasing), el 18,7%.

El crédito al sector privado residente del conjunto del sistema financiero muestra un crecimiento del 9,1% en los bancos y de 17,2% en las cajas (datos del pasado mes de agosto, últimos publicados por el Banco de España) inferior al de Popular a esa fecha (21,2%). Esta situación se ha mantenido en los doce meses anteriores, con un diferencial medio a favor del Grupo de 10,7 y 3,8 puntos sobre bancos y cajas respectivamente, y en consecuencia, con una significativa ganancia de cuota de mercado respecto a ambos grupos de entidades. La figura 6 presenta las tasas de variación en el periodo considerado.

Gestión del riesgo

El saldo de los riesgos en dificultad del Grupo asciende a 234,9 millones de € a 30 de septiembre, con un 15,4% de aumento interanual y del 12,6% desde el cierre del ejercicio anterior. En el periodo enero-septiembre se han traspasado a este capítulo activos por 180,9 millones de €, se resolvieron favorablemente operaciones por 81,2 millones de € y se amortizaron 73,5 millones de € con cargo a provisiones constituidas para este fin. El aumento neto de deudores morosos en los nueve meses transcurridos es de 26,3 millones de €.

Cuadro 5. Gestión del riesgo

| (Datos en miles de €) | 30.9.01 | | | Variación | |
|---|--------------------|------------|------------|-----------|--------|
| | Pesetas (Millones) | | 30.9.00 | Absoluta | En % |
| Deudores morosos*: | | | | | |
| Saldo al 1 de enero | 34.709 | 208.603 | 196.013 | 12.590 | 6,4 |
| Aumentos | 30.102 | 180.918 | 142.310 | 38.608 | 27,1 |
| Recuperaciones | (13.503) | (81.155) | (74.628) | (6.527) | 8,7 |
| Variación neta | 16.599 | 99.763 | 67.682 | 32.081 | 47,4 |
| Incremento en % | | 47,8 | 34,5 | 13,3 | |
| Amortizaciones | (12.231) | (73.511) | (60.267) | (13.244) | 22,0 |
| Saldo al 30 de septiembre | 39.077 | 234.855 | 203.428 | 31.427 | 15,4 |
| Provisión para insolvencias: | | | | | |
| Saldo al 1 de enero | 63.874 | 383.891 | 328.201 | 55.690 | 17,0 |
| Dotación del año: | | | | | |
| Bruta | 30.409 | 182.760 | 112.678 | 70.082 | 62,2 |
| Disponibles | (3.731) | (22.421) | (27.894) | 5.473 | (19,6) |
| Neta | 26.678 | 160.339 | 84.784 | 75.555 | 89,1 |
| Otras variaciones | 31 | 186 | (4) | 190 | |
| Dudosos amortizados | (12.231) | (73.511) | (60.267) | (13.244) | 22,0 |
| Saldo al 30 de septiembre | 78.352 | 470.905 | 352.714 | 118.191 | 33,5 |
| Activos adjudicados en pago de deudas | 10.887 | 65.430 | 89.044 | (23.614) | (26,5) |
| Provisiones para minusvalías en activos adjudicados | 4.333 | 26.044 | 34.304 | (8.280) | (24,1) |
| Pro memoria: | | | | | |
| Riesgos totales | 5.076.973 | 30.513.221 | 25.484.337 | 5.028.884 | 19,7 |
| Activos en suspenso regularizados | 109.440 | 657.748 | 599.352 | 58.396 | 9,7 |
| Morosos hipotecarios | 1.834 | 11.020 | 14.937 | (3.917) | (26,2) |
| Medidas de calidad del riesgo (%): | | | | | |
| Morosidad (Morosos sobre riesgos totales) | | 0,77 | 0,80 | (0,03) | |
| Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales) | | 0,24 | 0,24 | - | |
| Cobertura de morosos: (Provisiones para insolvencias sobre morosos) | | 200,51 | 173,39 | 27,12 | |
| Cobertura de activos adjudicados: (Provisiones sobre activos) | | 39,80 | 38,52 | 1,28 | |

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

Los deudores morosos a 30 de septiembre representan un 0,77% de los riesgos totales (*ratio* de morosidad), frente a 0,79% en diciembre del año anterior y a 0,80% hace doce meses. Estas cifras evidencian que se mantiene la alta calidad de los activos.

Pese a ello el Grupo, de acuerdo con su política prudente de gestión del riesgo, sigue destinando a provisiones una parte sustancial de sus resultados. En los nueve meses transcurridos del ejercicio, las dotaciones netas a fondos de insolvencias sumaron 159,9 millones de €, un 89,2% más que en igual periodo del año anterior. Su composición es la siguiente: 70,1 millones de € son provisiones específicas para riesgos de dudosa recuperación, 39,6 a dotaciones genéricas, 50,6 al fondo estadístico (fcei) que entró en vigor en julio del año pasado y -0,4 para riesgo-país. Adicionalmente, se recuperaron 18,1 millones de € de créditos calificados anteriormente como fallidos.

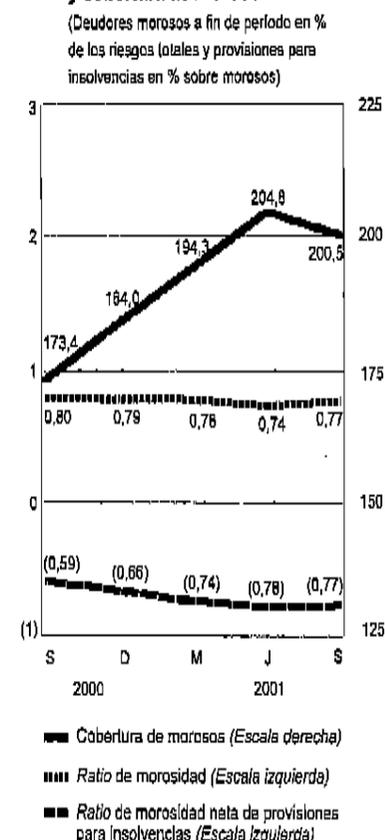
A 30 de septiembre, los fondos de provisión para insolvencias se elevan a 470,9 millones de €, con aumento del 33,5% interanual y del 22,7% desde el final del año anterior, y suponen el doble del saldo de los deudores morosos a esa fecha, con una *ratio* de cobertura de 200,5%, frente a 173,4% doce meses antes y 184,0% en diciembre pasado.

Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su casi totalidad, suman 65,4 millones de €, con una caída del 26,5% en los últimos doce meses. Para cubrir las eventuales minusvalías en su enajenación, existen fondos de provisión específicos por 26,0 millones de €, que representan un 39,8% de su valor contable.

Los cuadros 5 y 6 muestran la evolución de los deudores morosos y de los fondos de insolvencia en los últimos doce meses, junto con las principales medidas de calidad del riesgo. La figura 7 resume la evolución de las *ratios* de morosidad y de cobertura en el mismo periodo.

Por último hay que destacar que, además de las provisiones anteriores, el Grupo ha destinado 43,8 millones de €, un 116% más que en igual periodo del año anterior, a otros fondos de provisión. En su casi totalidad son dotaciones constituidas por criterios internos, no exigidos por la normativa, que refuerzan la integridad patrimonial del balance.

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



Cuadro 6. Cobertura de los deudores morosos

(Datos en miles de €)

30.9.01

| | Pesetas (Millones) | | | | 30.9.00 | |
|---|--------------------|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------------|
| | Saldos | Total Cobertura | Saldos | Total Cobertura | Saldos | Total Cobertura |
| Riesgos dudosos con cobertura específica | 34.374 | 16.909 | 206.590 | 101.625 | 179.916 | 92.726 |
| Con carácter general | 32.434 | 15.874 | 194.931 | 95.406 | 165.204 | 84.447 |
| Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda | 726 | 329 | 4.363 | 1.975 | 8.008 | 4.227 |
| Pasivos contingentes dudosos | 1.214 | 706 | 7.296 | 4.244 | 6.704 | 4.052 |
| Riesgos dudosos con cobertura genérica | 4.359 | 38 | 28.199 | 228 | 20.966 | 175 |
| Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura | 344 | | 2.068 | | 2.546 | |
| Total deudores dudosos | 39.077 | 16.947 | 234.855 | 101.852 | 203.428 | 92.901 |
| Otras coberturas específicas | 2.718 | 233 | 16.336 | 1.402 | | 1.866 |
| Riesgos con cobertura genérica | 5.007.785 | 45.792 | 30.097.393 | 275.216 | 24.753.218 | 226.123 |
| Con cobertura general (1%) | 4.152.208 | 41.514 | 24.955.274 | 249.506 | 20.471.703 | 204.715 |
| Con cobertura reducida (0,5%) | 855.577 | 4.278 | 5.142.119 | 25.710 | 4.281.515 | 21.408 |
| Cobertura estadística | | 13.714 | | 82.424 | | 19.611 |
| Total cobertura necesaria | | 76.688 | | 460.895 | | 340.501 |
| Saldo del fondo de insolvencias | | 78.352 | | 470.905 | | 352.714 |
| Excedente | | 1.666 | | 10.010 | | 12.213 |

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 7 presenta la cuenta de resultados consolidada a 30 de septiembre de 2001 y su comparación con la correspondiente a igual fecha del ejercicio 2000.

El beneficio antes de impuestos suma 647,0 millones de €, con un crecimiento de 7,1% sobre el mismo periodo del año anterior. El impuesto de sociedades muestra una reducción de 12,2% debida al efecto fiscal - ya comentado en los dos informes trimestrales anteriores - de la exteriorización en el presente ejercicio de los fondos de pensiones de los bancos del Grupo.

El beneficio neto de los nueve meses transcurridos se eleva a 460,9 millones de €, con un aumento interanual de 17,5%. Después de deducir los intereses

Fig.8 Beneficio trimestral
(Millones de €)

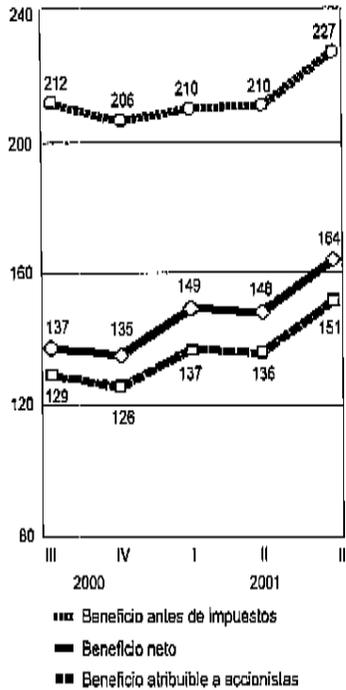
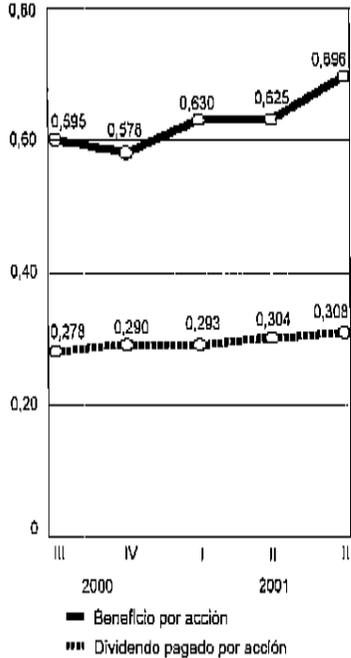


Fig.9 Beneficio y dividendo por acción
(€)



Cuadro 7. Resultados consolidados

| | 30.9.01 | | | Variación en % |
|---|--------------------|-----------|-----------|----------------|
| | Pesetas (Millones) | | 30.9.00 | |
| Intereses y rendimientos asimilados | 284.026 | 1.707.034 | 1.263.665 | 35,1 |
| - Intereses y cargas asimiladas: | 114.285 | 686.867 | 439.317 | 56,3 |
| De recursos ajenos | 111.480 | 670.010 | 424.747 | 57,7 |
| Imputables al fondo de pensiones | 2.805 | 16.857 | 14.570 | 15,7 |
| + Rendimiento de la cartera de renta variable | 1.494 | 8.978 | 7.675 | 17,0 |
| = Margen de intermediación | 171.235 | 1.029.145 | 832.023 | 23,7 |
| + Productos de servicios: | 70.479 | 423.588 | 399.253 | 6,1 |
| Comisiones de operaciones activas | 9.261 | 55.658 | 49.577 | 12,3 |
| Comisiones de avales y otras cauciones | 5.935 | 35.672 | 30.786 | 15,9 |
| Productos de otros servicios (neto) | 55.283 | 332.258 | 318.890 | 4,2 |
| = Margen bancario básico | 241.714 | 1.452.733 | 1.231.276 | 18,0 |
| + Resultados de operaciones financieras: | 4.747 | 28.530 | 35.300 | (19,2) |
| Negociación de activos financieros | 1.111 | 6.680 | 12.164 | (45,1) |
| Saneamiento de valores y derivados | (877) | (5.273) | (1.032) | > |
| Resultados de diferencias de cambio | 4.513 | 27.123 | 24.168 | 12,2 |
| = Margen ordinario | 246.461 | 1.481.263 | 1.266.576 | 17,0 |
| - Costes operativos: | 92.315 | 554.826 | 492.362 | 12,7 |
| Costes de personal | 66.834 | 401.680 | 354.679 | 13,3 |
| Gastos generales | 21.792 | 130.975 | 117.913 | 11,1 |
| Tributos varios | 3.689 | 22.171 | 19.770 | 12,1 |
| - Amortizaciones | 8.460 | 50.846 | 50.468 | 0,7 |
| + Otros productos de explotación | 173 | 1.040 | 1.080 | (3,7) |
| - Otras cargas de explotación: | 5.160 | 31.012 | 29.261 | 6,0 |
| Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos | 2.168 | 13.032 | 11.461 | 13,7 |
| Atenciones estatutarias y otras | 2.866 | 17.225 | 17.260 | (0,2) |
| Otras cargas | 126 | 755 | 540 | 39,8 |
| = Margen de explotación | 140.699 | 845.819 | 695.565 | 21,6 |
| ± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto) | 191 | 1.146 | 3.084 | (62,8) |
| - Amortización del fondo de comercio de consolidación | 978 | 5.867 | 1.765 | > |
| + Resultados por operaciones grupo (neto) | 447 | 2.686 | 6.024 | (55,4) |
| - Amortización y provisiones para insolvencias: | 23.594 | 141.802 | 62.021 | > |
| Dotación neta del periodo | 26.607 | 159.911 | 84.513 | 89,2 |
| Recuperación de fallidos amortizados | (3.013) | (18.109) | (22.492) | (19,5) |
| ± Resultados extraordinarios (neto): | (9.113) | (54.772) | (36.575) | 49,8 |
| Resultados de enajenación de activos | 1.305 | 7.841 | 8.297 | (5,5) |
| Recuperación fondo de pensiones | - | - | - | > |
| Dotación extraordinaria al fondo de pensiones | (2.720) | (16.344) | (18.294) | (10,7) |
| Dotación a provisiones para otros fines | (7.292) | (43.828) | (20.295) | > |
| Otros resultados varios | (406) | (2.441) | (6.283) | (61,1) |
| = Beneficio antes de impuestos | 107.654 | 647.012 | 604.312 | 7,1 |
| - Impuesto sobre sociedades | 30.959 | 186.066 | 211.857 | (12,2) |
| = Beneficio neto | 76.695 | 460.946 | 392.455 | 17,5 |
| - Intereses minoritarios | 6.180 | 37.204 | 27.418 | 35,7 |
| = Beneficio neto atribuible a accionistas BPE | 70.505 | 423.742 | 365.037 | 16,1 |

minoritarios, el beneficio atribuible a los accionistas de Popular es de 423,7 millones de €, que equivale a 1,951 € por acción, un 16,1% superior al de igual periodo del año precedente.

Considerado aisladamente el tercer trimestre, el beneficio neto suma 163,8 millones de € y el atribuible, 151,1 millones de € (0,696 € por acción) con tasas de crecimiento interanuales de 19,1% y 17,0% respectivamente.

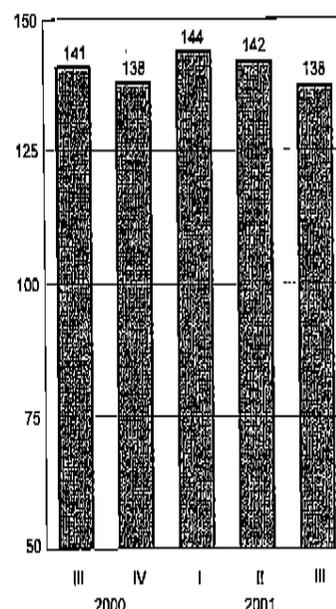
La figura 8 presenta la evolución de los tres niveles de beneficio en los cinco últimos trimestres y la figura 9, el beneficio y dividendo trimestral por acción en el mismo periodo.

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

El margen de intermediación asciende a 1.029,1 millones de €, con un aumento de 23,7% sobre igual periodo del año anterior, motivado por el fuerte aumento de las masas del balance, unido a una gestión prudente de los tipos de interés activos y pasivos.

Los productos de servicios suman 423,6 millones de €, con una tasa interanual de 6,1%. El análisis por capítulos muestra por una parte una reducción de 17,7% de las comisiones de los fondos de inversión - consecuencia de la caída de patrimonio comentada anteriormente - y un crecimiento apreciable (+12,7%) de los demás conceptos, que alcanza el 19,1% en las operaciones de medios de pago. Su composición y la evolución en los cinco últimos trimestres aparecen en el cuadro 8 y la figura 10.

Fig.10 Productos de servicios
(Millones de €)



Cuadro 8. Ingresos por servicios

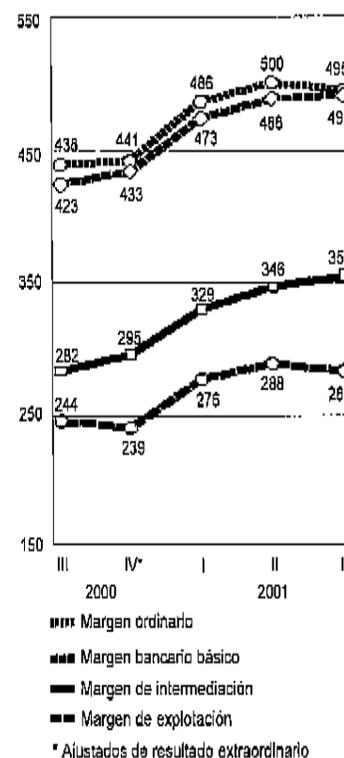
| | 30.9.01 | | Variación en % | |
|--|--------------------|----------------|----------------|------------|
| | Pesetas (Millones) | 30.9.00 | | |
| Servicios inherentes a operaciones activas: | 9.261 | 55.658 | 49.577 | 12,3 |
| <i>Descuento comercial</i> | 5.639 | 33.890 | 31.914 | 6,2 |
| <i>Otras operaciones activas</i> | 3.622 | 21.768 | 17.663 | 23,2 |
| Prestación de avales y otras garantías | 5.935 | 35.672 | 30.766 | 15,9 |
| Servicios de gestión: | 55.283 | 332.258 | 318.890 | 4,2 |
| Mediación en cobros y pagos: | 27.937 | 167.907 | 143.553 | 17,0 |
| <i>Cobro de efectos</i> | 7.165 | 43.062 | 37.235 | 15,6 |
| <i>Cheques</i> | 2.785 | 16.742 | 14.409 | 16,2 |
| <i>Adeudos por domiciliaciones</i> | 1.816 | 10.912 | 9.338 | 16,9 |
| <i>Medios de pago</i> | 11.368 | 68.323 | 57.378 | 19,1 |
| <i>Movilización de fondos</i> | 4.803 | 28.868 | 25.193 | 14,6 |
| Compra-venta de moneda extranjera | 1.029 | 6.187 | 5.916 | 4,6 |
| Administración de activos financieros de clientes: | 20.409 | 122.660 | 131.692 | (6,9) |
| <i>Carteras de valores</i> | 2.712 | 16.299 | 14.895 | 9,4 |
| <i>Fondos de inversión</i> | 11.927 | 71.682 | 87.132 | (17,7) |
| <i>Planes de pensiones</i> | 5.770 | 34.679 | 29.665 | 16,9 |
| Administración de cuentas a la vista | 4.870 | 29.268 | 24.930 | 17,4 |
| Otros | 1.038 | 6.236 | 12.799 | (51,3) |
| Total | 70.479 | 423.588 | 399.253 | 6,1 |

Los resultados de operaciones financieras ascienden a 28,5 millones de €, con una disminución de 19,2% interanual causada por el mal comportamiento de los mercados de valores, en especial durante el tercer trimestre.

El margen ordinario, suma de los tres capítulos anteriores, se eleva a 1.481,3 millones de €, un 17,0% superior al del mismo periodo del año anterior.

Los costes operativos se elevan a 554,8 millones de €, con una tasa de crecimiento de 12,7% interanual. Por componentes, los costes de personal aumentaron el 13,3%, los gastos generales, el 11,1% y los tributos (excluido el impuesto de sociedades) el 12,1%. Como ya se expuso en informes anteriores, la exteriorización del fondo de pensiones en el presente año implica cargar

Fig.11 Márgenes trimestrales
(Millones de €)



nuevos costes de personal, por lo que su comparación con el año anterior no es homogénea. Ajustado a este efecto, los costes operativos crecen el 7,9%, y los de personal, el 6,6%.

El margen de explotación o resultado operativo, asciende a 845,6 millones de € en los nueve meses transcurridos, con un aumento interanual de 21,6%. Esta tasa es muy similar a la de crecimiento del volumen de negocio (20,1% en balance, 20,6% en inversión crediticia) lo que confirma la validez de la política de crecimiento con rentabilidad.

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

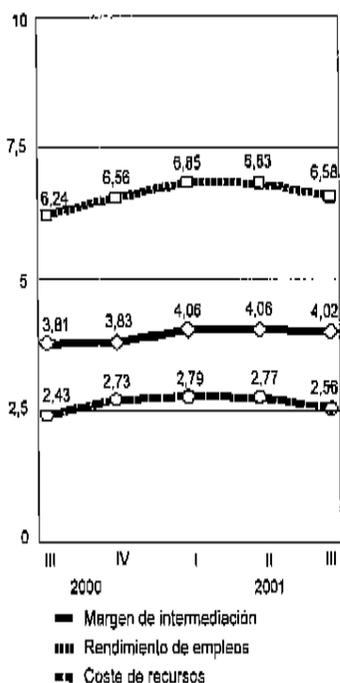
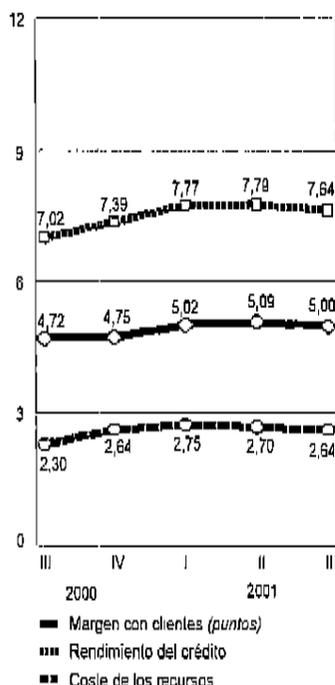


Fig.13 Margen con clientes



Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales

| (Datos en miles de €) | 2001 | | | | | Pesetas (Millones) |
|--|---------|---------|----------|----------|---------|-----------------------|
| | III | IV | I | II | III | |
| Intereses y rendimientos asimilados | 462.108 | 505.062 | 555.208 | 581.919 | 578.885 | 96.318 |
| - Intereses y cargas asimiladas | 179.706 | 210.276 | 225.956 | 235.611 | 225.300 | 37.487 |
| = Margen de Intermediación | 282.402 | 294.786 | 329.252 | 346.308 | 353.585 | 58.831 |
| + Productos de servicios | 141.069 | 138.168 | 144.093 | 141.926 | 137.569 | 22.890 |
| + Resultados de op. financieras | 14.606 | 84.191 | 13.076 | 12.004 | 3.450 | 574 |
| = Margen ordinario | 438.077 | 517.145 | 486.421 | 500.238 | 494.604 | 82.295 |
| - Costes operativos: | | | | | | |
| Personal | 120.036 | 122.342 | 132.819 | 133.360 | 135.501 | 22.545 |
| Resto | 47.207 | 52.956 | 50.381 | 52.185 | 50.590 | 8.416 |
| - Amortizaciones | 17.008 | 17.006 | 16.851 | 17.021 | 16.974 | 2.824 |
| ± Otros rdos. de explotación (neto) | (9.424) | (9.489) | (10.092) | (10.070) | (9.810) | (1.632) |
| = Margen de explotación | 244.402 | 315.352 | 276.278 | 287.602 | 281.739 | 46.878 |
| ± Otros resultados (neto) | 6.780 | 2.016 | 787 | 6.021 | 2.426 | 404 |
| - Provisiones y saneamientos (neto) | 39.641 | 111.266 | 67.214 | 83.251 | 57.376 | 9.547 |
| = Beneficio antes de impuestos | 211.541 | 206.102 | 209.851 | 210.372 | 226.789 | 37.735 |
| - Impuesto sobre el beneficio | 74.080 | 71.048 | 60.618 | 62.435 | 63.013 | 10.485 |
| = Beneficio neto | 137.461 | 135.054 | 149.233 | 147.937 | 163.776 | 27.250 |
| - Intereses minoritarios | 8.308 | 9.534 | 12.355 | 12.211 | 12.638 | 2.103 |
| = Beneficio neto atribuible | 129.153 | 125.520 | 136.878 | 135.726 | 151.138 | 25.147 |
| Pro memoria (millones de €): | | | | | | |
| Activos totales medios | 29.623 | 30.778 | 32.427 | 34.060 | 35.167 | |
| Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA) | 23.875 | 24.545 | 26.005 | 27.650 | 28.860 | |

(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)

| | 2000 | | | | 2001 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | III | IV | I | II | III |
| Rendimiento de los empleos | 6,24 | 6,56 | 6,85 | 6,83 | 6,58 |
| - Coste de los recursos | 2,43 | 2,73 | 2,79 | 2,77 | 2,56 |
| = Margen de intermediación | 3,81 | 3,83 | 4,06 | 4,06 | 4,02 |
| + Rendimiento neto de servicios | 1,91 | 1,80 | 1,78 | 1,67 | 1,58 |
| + Rendimiento neto de op. financieras | 0,20 | 1,09 | 0,16 | 0,14 | 0,04 |
| = Margen ordinario | 5,92 | 6,72 | 6,00 | 5,87 | 5,62 |
| - Costes operativos: | | | | | |
| Personal | 1,62 | 1,59 | 1,64 | 1,57 | 1,54 |
| Resto | 0,64 | 0,69 | 0,62 | 0,61 | 0,58 |
| - Amortizaciones | 0,23 | 0,22 | 0,21 | 0,20 | 0,19 |
| ± Otros rdos. de explotación (neto) | (0,13) | (0,12) | (0,12) | (0,11) | (0,11) |
| = Rentabilidad de explotación | 3,30 | 4,10 | 3,41 | 3,38 | 3,20 |
| ± Otros resultados (neto) | 0,09 | 0,03 | 0,01 | 0,07 | 0,03 |
| - Provisiones y saneamientos (neto) | 0,53 | 1,45 | 0,83 | 0,98 | 0,65 |
| = Rentabilidad antes de impuestos | 2,86 | 2,68 | 2,59 | 2,47 | 2,58 |
| - Impuesto sobre el beneficio | 1,00 | 0,92 | 0,75 | 0,73 | 0,72 |
| = Rentabilidad neta (ROA) | 1,86 | 1,76 | 1,84 | 1,74 | 1,86 |

Pro memoria:

| | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) | 2,32 | 2,20 | 2,30 | 2,14 | 2,27 |
| Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) | 28,60 | 27,79 | 26,76 | 26,55 | 29,56 |
| Apalancamiento | 15,4 x | 15,8 x | 14,5 x | 15,3 x | 15,9 x |
| Eficiencia operativa | 36,18 | 39,79* | 37,66 | 37,09 | 37,62 |

* Ajustada de resultado extraordinario

La figura 11 muestra el comportamiento de los márgenes de negocio desglosados por trimestres.

En la parte inferior de la cuenta de resultados hay que destacar el peso de las provisiones y saneamientos, que suman 207,8 millones de €, más del doble de la cifra correspondiente a igual periodo del año anterior (102,4 millones de €). Estas cifras son un claro exponente de los criterios de prudencia aplicados por el Grupo de forma permanente, con independencia de que los índices de calidad de los activos están en máximos históricos, como se expone en el apartado de Gestión del riesgo.

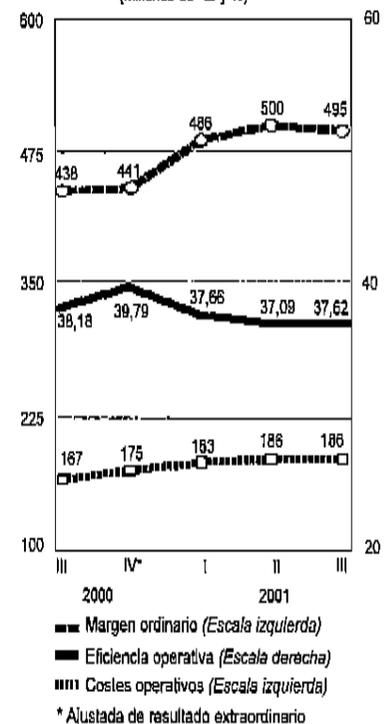
De este total, las dotaciones netas a fondos de provisión para insolvencias ascienden a 159,9 millones de €, con un aumento interanual de 89,2%, que comprenden 70,1 de provisiones específicas para riesgos en dificultad, 39,6 de dotaciones genéricas, 50,6 para el fondo de cobertura estadística de insolvencias (fcei) y -0,4 para riesgo-país. Por otra parte se recuperaron riesgos calificados como fallidos por 18,1 millones de €.

Además, el Grupo ha destinado 43,8 millones de € a otras provisiones, frente a 20,3 millones de € en igual periodo del año anterior, que en su casi totalidad tienen naturaleza cautelar, lo que refuerza todavía más su solidez patrimonial.

Por último, se han realizado dotaciones para pensiones por importe de 16,3 millones de € y se ha amortizado fondo de comercio derivado de la adquisición de otros negocios por 5,9 millones de €.

El cuadro 9 detalla para los cinco últimos trimestres la cuenta de resultados en valor absoluto y en porcentaje sobre los activos totales medios, así como las medidas de rentabilidad y eficiencia.

Fig.14 Eficiencia operativa
(Millones de € y %)



Cuadro 10. Rendimientos y costes

| (Datos en miles de € y tipos elevados al año) | 30.9.01 | | | | | 30.9.00 | | | |
|---|--------------------|-------------------|---------------|------------------|-------------|-------------------|---------------|------------------|-------------|
| | Saldos medios | | Peso | Productos | Tipos | Saldos medios | Peso | Productos | Tipos |
| | Pesetas (Millones) | | (%) | o costes | (%) | | (%) | o costes | (%) |
| Letras del Tesoro y CBEs | 53.001 | 318.545 | 0,94 | 10.926 | 4,57 | 448.902 | 1,60 | 15.042 | 4,47 |
| Intermediarios financieros: | 959.917 | 5.769.220 | 17,03 | 201.916 | 4,67 | 4.751.836 | 18,98 | 167.379 | 4,70 |
| En euros | 613.022 | 3.884.339 | 10,87 | 120.976 | 4,38 | 3.242.066 | 11,58 | 95.639 | 3,93 |
| En moneda extranjera | 346.895 | 2.084.881 | 6,16 | 80.940 | 5,18 | 1.509.770 | 5,40 | 71.740 | 6,34 |
| Inversiones crediticias (a): | 4.207.612 | 25.288.257 | 74,63 | 1.466.728 | 7,73 | 20.459.808 | 73,09 | 1.057.202 | 6,89 |
| En euros | 4.152.527 | 24.957.190 | 73,65 | 1.453.470 | 7,77 | 20.196.611 | 72,15 | 1.044.297 | 6,89 |
| En moneda extranjera | 55.085 | 331.067 | 0,98 | 13.256 | 5,34 | 263.197 | 0,94 | 12.905 | 6,54 |
| Cartera de valores: | 148.557 | 892.838 | 2,63 | 36.444 | 5,44 | 811.583 | 2,90 | 31.717 | 5,21 |
| Deudas del Estado | 20.181 | 121.288 | 0,36 | 4.541 | 4,99 | 109.290 | 0,39 | 4.378 | 5,34 |
| Otros valores de renta fija | 102.305 | 614.863 | 1,81 | 22.925 | 4,97 | 599.771 | 2,14 | 19.684 | 4,37 |
| Acciones y participaciones | 26.071 | 156.687 | 0,46 | 8.978 | 7,64 | 102.522 | 0,37 | 7.675 | 9,98 |
| Total empleos rentables (b) | 5.369.087 | 32.268.860 | 95,23 | 1.716.012 | 7,09 | 26.472.129 | 94,57 | 1.271.340 | 6,40 |
| Otros activos | 266.858 | 1.615.872 | 4,77 | - | - | 1.518.396 | 5,43 | - | - |
| Total empleos | 5.637.945 | 33.884.732 | 100,00 | 1.716.012 | 6,75 | 27.991.525 | 100,00 | 1.271.340 | 6,05 |
| Intermediarios financieros: | 943.267 | 5.669.151 | 16,73 | 194.830 | 4,58 | 4.070.627 | 14,54 | 132.251 | 4,33 |
| En euros | 654.816 | 3.935.517 | 11,61 | 134.018 | 4,54 | 3.124.082 | 11,16 | 88.519 | 3,78 |
| En moneda extranjera | 288.452 | 1.733.634 | 5,12 | 60.812 | 4,88 | 946.545 | 3,38 | 43.732 | 6,16 |
| Recursos de clientes (c): | 3.917.164 | 23.542.631 | 69,46 | 475.180 | 2,69 | 20.129.003 | 71,91 | 292.496 | 1,94 |
| Débitos a clientes | 3.508.286 | 21.085.224 | 62,23 | 391.752 | 2,48 | 18.470.134 | 65,98 | 248.110 | 1,79 |
| En euros: | 3.360.928 | 20.199.584 | 59,61 | 366.200 | 2,42 | 17.581.986 | 62,81 | 215.867 | 1,64 |
| Cuentas a la vista | 1.761.181 | 10.584.912 | 31,24 | 70.338 | 0,89 | 10.494.140 | 37,49 | 54.708 | 0,70 |
| Cuentas a plazo | 1.344.509 | 8.080.659 | 23,84 | 241.046 | 3,98 | 5.911.694 | 21,12 | 121.529 | 2,74 |
| Cesión temporal de activos | 254.926 | 1.532.137 | 4,52 | 54.816 | 4,77 | 1.174.893 | 4,20 | 39.630 | 4,50 |
| Otros | 312 | 1.876 | 0,01 | - | - | 1.259 | - | - | - |
| En moneda extranjera | 147.358 | 885.840 | 2,62 | 25.552 | 3,85 | 888.148 | 3,17 | 32.243 | 4,84 |
| Empréstitos y otros valores negociables | 408.878 | 2.457.407 | 7,25 | 83.428 | 4,53 | 1.658.869 | 5,93 | 44.386 | 3,57 |
| Fondo de pensiones | 69.396 | 417.073 | 1,23 | 16.857 | 5,39 | 310.865 | 1,11 | 14.570 | 6,25 |
| Total recursos con coste (d) | 4.929.827 | 29.628.855 | 87,44 | 686.867 | 3,09 | 24.510.515 | 87,56 | 439.317 | 2,39 |
| Otros recursos | 367.859 | 2.210.879 | 6,52 | - | - | 1.674.599 | 5,99 | - | - |
| Recursos propios | 340.259 | 2.044.996 | 6,04 | - | - | 1.806.411 | 6,45 | - | - |
| Total recursos | 5.637.945 | 33.884.732 | 100,00 | 686.867 | 2,70 | 27.991.525 | 100,00 | 439.317 | 2,09 |
| Margen con clientes (a-c) | | | | | | | | | 5,04 |
| Spread (b-d) | | | | | | | | | 4,00 |

Cuadro 11. Rendimientos y costes trimestrales

| (Datos en % y tipos elevados al año) | 2000 | | | | | | | | 2001 | | | | | |
|--------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | I | | II | | III | | IV | | I | | II | | III | |
| | Peso | Tipos |
| Letras del Tesoro y CBEs | 1,91 | 4,51 | 1,62 | 4,37 | 1,32 | 4,54 | 0,82 | 4,29 | 0,70 | 4,22 | 0,94 | 4,80 | 1,16 | 4,59 |
| Intermediarios financieros | 16,17 | 4,20 | 17,29 | 4,51 | 17,38 | 5,27 | 16,62 | 5,45 | 18,41 | 4,89 | 17,17 | 4,98 | 15,61 | 4,09 |
| Inversiones crediticias (a) | 73,71 | 6,79 | 72,53 | 6,85 | 73,09 | 7,02 | 73,91 | 7,39 | 73,72 | 7,77 | 74,49 | 7,79 | 75,60 | 7,64 |
| Cartera de valores | 2,64 | 6,54 | 3,13 | 4,81 | 2,91 | 4,57 | 3,17 | 4,96 | 2,69 | 7,07 | 2,46 | 5,19 | 2,75 | 4,20 |
| Total empleos rentables (b) | 94,43 | 6,29 | 94,57 | 6,31 | 94,70 | 6,59 | 94,52 | 6,94 | 95,52 | 7,17 | 95,06 | 7,19 | 95,12 | 6,92 |
| Otros activos | 5,57 | - | 5,43 | - | 5,30 | - | 5,48 | - | 4,48 | - | 4,94 | - | 4,88 | - |
| Total empleos | 100,00 | 5,94 | 100,00 | 5,97 | 100,00 | 6,24 | 100,00 | 6,56 | 100,00 | 6,85 | 100,00 | 6,83 | 100,00 | 6,58 |
| Intermediarios financieros | 13,92 | 3,77 | 15,59 | 4,18 | 14,09 | 4,99 | 14,89 | 5,30 | 15,54 | 5,09 | 17,26 | 4,75 | 17,32 | 4,00 |
| Recursos de clientes (c) | 71,53 | 1,63 | 70,83 | 1,88 | 71,96 | 2,30 | 71,02 | 2,64 | 70,25 | 2,75 | 69,80 | 2,70 | 68,31 | 2,64 |
| Fondo de pensiones | 1,17 | 5,86 | 1,09 | 6,37 | 1,08 | 6,50 | 1,10 | 6,59 | 1,24 | 5,33 | 1,22 | 5,38 | 1,23 | 5,45 |
| Total recursos con coste (d) | 86,62 | 2,03 | 87,31 | 2,34 | 87,13 | 2,79 | 87,01 | 3,14 | 87,03 | 3,20 | 88,28 | 3,13 | 86,86 | 2,95 |
| Otros recursos | 6,43 | - | 6,31 | - | 6,77 | - | 7,12 | - | 6,66 | - | 5,72 | - | 7,32 | - |
| Recursos propios | 6,95 | - | 6,38 | - | 6,10 | - | 5,87 | - | 6,31 | - | 6,00 | - | 5,82 | - |
| Total recursos | 100,00 | 1,76 | 100,00 | 2,05 | 100,00 | 2,43 | 100,00 | 2,73 | 100,00 | 2,79 | 100,00 | 2,77 | 100,00 | 2,56 |
| Margen con clientes (a-c) | | 5,16 | | 4,97 | | 4,72 | | 4,75 | | 5,02 | | 5,09 | | 5,00 |
| Spread (b-d) | | 4,26 | | 3,97 | | 3,80 | | 3,80 | | 3,97 | | 4,06 | | 3,97 |

Rendimientos y costes

El cuadro 10 muestra los saldos medios de los empleos y recursos, 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 enero-septiembre e igual periodo del año anterior. La información desglosada por trimestres se presenta en el cuadro 11.

El tipo de rendimiento de las inversiones crediticias asciende a 7,73%, con aumento de 84 puntos básicos (pb) sobre igual periodo del año anterior. El coste medio de los recursos de clientes resulta 2,69%, con alza de 75 pb, de modo que el margen con clientes (diferencia entre ambos tipos), mejora 9 pb (5,04% frente a 4,95%).

El spread (diferencial entre el tipo de rendimiento de los activos rentables y el coste de los recursos onerosos) se ha mantenido prácticamente estable (4,00 y 4,01 puntos porcentuales en los dos periodos considerados).

Finalmente, el margen de intermediación sobre activos totales medios (atm) mejora 9 pb y alcanza 4,05%, como consecuencia de un aumento de 70 pb en el rendimiento del activo frente a un alza de 61 pb del coste de los recursos.

Las cifras anteriores reflejan una prudente gestión de los tipos de interés de activo y pasivo y de las masas patrimoniales, que es tanto más destacable si se tiene en cuenta que el balance ha crecido, en saldos medios, el 21,1% entre los dos periodos considerados.

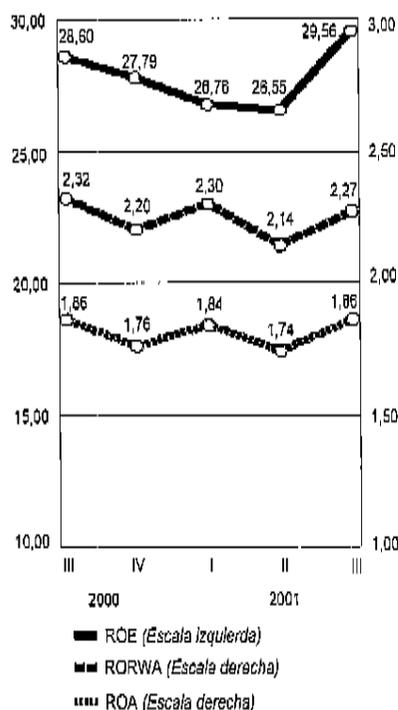
Las figuras 12 y 13 muestran la evolución de los tipos de rendimiento y coste y de los márgenes citados en los cinco últimos trimestres.

Rentabilidad de gestión

La rentabilidad sobre los recursos propios medios (ROE) asciende a 27,63% en los nueve meses transcurridos del año y a 29,56% en el tercer trimestre, superior en ambos casos a la correspondiente a los mismos periodos del ejercicio anterior. La rentabilidad sobre los activos totales medios (ROA) se eleva a 1,81% en enero-septiembre y a 1,86% en el último trimestre. La misma referida a los activos totales medios ponderados por riesgo (RORWA) es de 2,24% y 2,27% respectivamente en dichos periodos. La figura 15 representa las medidas de rentabilidad en los cinco últimos trimestres.

En cuanto a los principales componentes de la cuenta de resultados en relación con los activos totales medios (atm), el margen de intermediación aumenta 9 pb

Fig.15 ROA, RORWA y ROE (% elevado al año)



en los nueve meses transcurridos y 21 pb en el trimestre respecto a iguales periodos del año anterior. El margen ordinario baja 20 pb y 30 pb respectivamente, debido a una menor contribución de los servicios y las operaciones financieras. Este efecto se reduce con una apreciable mejora de los costes operativos en 17 pb y 14 pb en los dos periodos considerados, de modo que el resultado operativo es 3,33% (+2 pb) en enero-septiembre y 3,20% (-10 pb) en el trimestre.

La *ratio* de eficiencia operativa, que mide la parte del margen ordinario que es absorbido por los costes operativos, continúa su evolución positiva: asciende a 37,46% (enero-septiembre) y a 37,62% (tercer trimestre), con una mejora de 1,41 y 0,56 puntos porcentuales respectivamente. La figura 14 muestra su comportamiento en los cinco últimos trimestres.

El apalancamiento del balance, que expresa la relación entre recursos totales y recursos propios en cada periodo, aumenta ligeramente y es de 15,3 veces en los nueve meses transcurridos del año y de 15,9 veces en el trimestre.

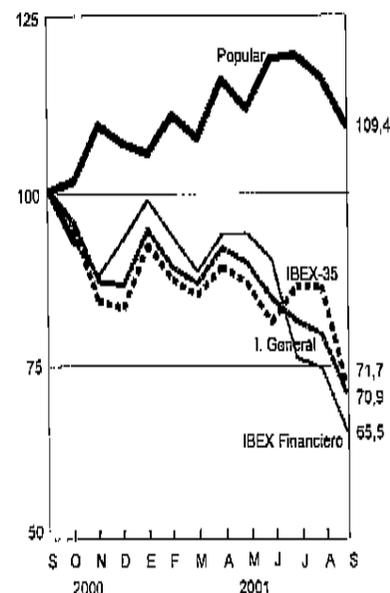
La acción Banco Popular

Al cierre del tercer trimestre, la acción Banco Popular cotizaba en Bolsa a 38,00€ que, en comparación con su precio doce meses antes (34,75€) significa una revalorización de 9,4%. Este comportamiento puede calificarse como muy favorable, si se tiene en cuenta que en ese periodo los mercados bursátiles sufrieron una importante caída. El índice general de la Bolsa de Madrid bajó un 29,1%, el IBEX-35 se depreció un 28,3% y el IBEX del sector financiero (que incluye Banco Popular) lo hizo en un 34,5%.

La rentabilidad de mercado de la acción - igual a la plusvalía (o minusvalía) en el precio, más los dividendos percibidos - ha sido 12,8% en los últimos doce meses y 4,9% desde principio del ejercicio.

El precio de Banco Popular a 30 de septiembre supone un múltiplo (P/E) de 14,6 veces el beneficio anualizado del periodo.

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



Cuadro 12. 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 | | | |
| 2000 | I | 217.154 | 79.967 | 36,83 | 32,90 | 26,65 | 32,00 | 0,265 | (0,4) |
| | II | 217.154 | 59.442 | 27,37 | 35,25 | 29,21 | 32,40 | 0,274 | 2,1 |
| | III | 217.154 | 27.383 | 12,61 | 34,75 | 31,00 | 34,75 | 0,278 | 8,1 |
| | IV | 217.154 | 44.403 | 20,45 | 39,50 | 32,65 | 37,10 | 0,290 | 7,6 |
| Total año | 217.154 | 211.195 | 97,26 | 39,50 | 26,65 | 37,10 | 1,107 | 18,0 | |
| 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 | 20,03 | 42,50 | 30,65 | 38,00 | 0,308 | (7,2) |

* Cifras ajustadas al split de las acciones (2x1) realizado en febrero de 2000

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

El volumen contratado en el periodo enero-septiembre alcanza 134,3 millones de acciones, el 61,9% del total en circulación, con un precio medio de 38,37€.

A 30 de septiembre de 2001, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna sociedad filial, consolidable o no. En los nueve meses del ejercicio ha realizado transacciones que suman 1,97 millones de acciones (0,91% del capital) como comprador y como vendedor. Las existencias máximas en este periodo fueron 591.000 acciones (0,27%).

El cuadro 12 refleja las magnitudes más relevantes sobre la acción: cotización, dividendos, rentabilidad de mercado y liquidez desde el inicio del año 2000. La figura 16 muestra, en forma de índice con base 100 a 30 de septiembre de 2000, la evolución del precio de Popular en los doce últimos meses, comparado con los índices bursátiles anteriores.

Madrid, octubre de 2001

Anexo

Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de septiembre de 2001

(Datos en miles de €)

| | Banco Popular Español | Banco de Andalucía | Banco de Castilla | Banco de Galicia | Banco de Vasconia | Banco de Crédito Balear | Banco Popular France * | Banco Popular Hipotecario | Banco Popular-e |
|---|-----------------------|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------|
| Volumen de negocio | | | | | | | | | |
| Activos totales en balance | 25.583.584 | 4.067.151 | 2.383.745 | 1.894.281 | 1.489.730 | 947.800 | 321.543 | 1.223.992 | 129.787 |
| Recursos de clientes: | 22.296.016 | 3.515.971 | 2.501.605 | 1.843.752 | 1.478.183 | 1.059.006 | 276.386 | 2.384 | 10.863 |
| En balance | 16.423.946 | 2.814.134 | 1.849.065 | 1.505.625 | 986.846 | 759.903 | 276.386 | 2.384 | 10.728 |
| Otros recursos intermediados | 5.872.070 | 701.837 | 652.540 | 338.127 | 491.337 | 299.103 | - | - | 135 |
| Créditos sobre clientes | 16.066.846 | 3.573.604 | 1.953.417 | 1.672.490 | 1.330.339 | 775.621 | 52.752 | 1.207.965 | 121.760 |
| Gestión del riesgo | | | | | | | | | |
| Riesgos totales | 21.111.392 | 4.226.202 | 2.194.810 | 1.915.636 | 1.533.139 | 832.347 | 60.237 | 1.325.896 | 124.019 |
| Deudores morosos | 141.478 | 40.716 | 15.546 | 14.917 | 9.638 | 3.999 | 478 | 1.844 | 1.964 |
| De los que: Con garantía hipotecaria | 5.294 | 2.570 | 1.772 | 759 | 288 | 64 | - | 546 | - |
| Provisión para insolvencias | 283.746 | 61.481 | 32.029 | 30.986 | 23.410 | 11.622 | 340 | 32.658 | 2.259 |
| Ratio de morosidad (%) | 0,67 | 0,96 | 0,71 | 0,78 | 0,63 | 0,48 | 0,79 | 0,14 | 1,58 |
| Ratio de cobertura de morosos (%) | 200,56 | 151,00 | 206,03 | 207,72 | 242,89 | 290,62 | 71,13 | 1.771,04 | 115,02 |
| Resultados | | | | | | | | | |
| Intereses y rendimientos asimilados | 1.141.158 | 220.211 | 115.772 | 101.310 | 72.584 | 47.828 | 15.776 | 55.029 | 7.263 |
| - Intereses y cargas asimiladas | 541.090 | 61.343 | 36.807 | 32.701 | 28.702 | 13.728 | 6.653 | 37.164 | 2.800 |
| + Rendimiento de la cartera de renta variable | 86.751 | 479 | 338 | 238 | 230 | 108 | - | - | - |
| = Margen de intermediación | 686.819 | 159.347 | 79.303 | 66.847 | 44.112 | 34.208 | 9.123 | 17.865 | 4.463 |
| + Productos de servicios: | 256.147 | 48.641 | 23.525 | 19.573 | 17.579 | 16.012 | 5.286 | (612) | (1.482) |
| Comisiones de operaciones activas | 37.868 | 7.711 | 3.186 | 3.495 | 2.273 | 1.103 | 26 | 2 | - |
| Comisiones de avales y otras cauciones | 25.325 | 3.837 | 1.635 | 1.706 | 1.792 | 593 | 74 | 922 | - |
| Productos de otros servicios (neto) | 192.954 | 37.093 | 18.704 | 14.372 | 13.514 | 14.316 | 5.186 | (1.536) | (1.482) |
| + Resultados de operaciones financieras: | 26.086 | 2.866 | 658 | 910 | 860 | 1.134 | (75) | - | - |
| Negociación de activos financieros | 5.809 | 376 | 166 | 101 | 66 | 154 | (170) | - | - |
| Menos: Saneamiento valores y derivados | (1.245) | - | 14 | - | - | 16 | - | - | - |
| Resultados de diferencias de cambio | 21.522 | 2.490 | 478 | 809 | 794 | 964 | 95 | - | - |
| = Margen ordinario | 969.052 | 210.854 | 103.486 | 89.330 | 62.551 | 51.354 | 14.334 | 17.253 | 2.981 |
| - Costes operativos: | 354.114 | 66.126 | 38.409 | 29.522 | 23.680 | 22.700 | 9.659 | 1.723 | 2.238 |
| Costes de personal | 258.225 | 46.749 | 26.585 | 20.094 | 16.543 | 15.586 | 6.327 | 1.325 | 1.268 |
| Gastos generales | 81.557 | 16.688 | 10.348 | 8.258 | 6.277 | 6.209 | 2.940 | 360 | 872 |
| Tributos varios | 14.332 | 2.689 | 1.476 | 1.170 | 860 | 905 | 392 | 38 | 98 |
| - Amortizaciones | 34.857 | 5.231 | 3.006 | 2.155 | 1.973 | 1.915 | 947 | 295 | 95 |
| + Otros productos de explotación | 483 | 76 | 33 | - | - | 247 | - | - | - |
| - Otras cargas de explotación | 18.286 | 4.356 | 3.108 | 2.372 | 1.487 | 1.036 | 593 | 40 | 1 |
| = Margen de explotación | 562.278 | 135.217 | 58.996 | 55.281 | 35.411 | 25.950 | 3.135 | 15.195 | 647 |
| - Amortización y provisiones para insolvencias: | 85.299 | 19.472 | 9.923 | 8.737 | 7.698 | 4.019 | 289 | 5.668 | 1.266 |
| Dotación neta del período | 95.912 | 22.744 | 11.324 | 10.382 | 8.396 | 4.400 | 293 | 5.843 | 1.295 |
| Menos: Recuperación fallidos amortizados | (10.613) | (3.272) | (1.401) | (1.645) | (698) | (381) | (4) | (175) | (9) |
| - Saneamiento inmovilizaciones financieras | 5.854 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ± Resultados extraordinarios (neto) | (37.223) | (8.613) | (1.703) | (2.100) | (2.614) | (4.323) | 133 | 1.671 | 15 |
| = Beneficio antes de impuestos | 433.902 | 107.132 | 47.370 | 44.444 | 25.099 | 17.608 | 2.979 | 11.198 | (624) |
| - Impuesto sobre sociedades | 90.160 | 35.322 | 15.059 | 14.535 | 7.183 | 4.088 | 1.052 | 5.417 | - |
| = Beneficio neto | 343.742 | 71.810 | 32.311 | 29.909 | 17.916 | 13.520 | 1.927 | 5.781 | (624) |
| Variación en % | 23,2 | 21,0 | 8,1 | 10,6 | 13,7 | 8,7 | | 37,6 | 43,8 |

* Datos no comparables con los del año 2000, por la escisión parcial del Banco en abril de 2001.