

Introducción

Los rasgos característicos de la cuenta de resultados del Popular transcurridos los nueve primeros meses del ejercicio pueden resumirse en tres aspectos esenciales: crecimiento sostenido de todos los márgenes, control de los costes operativos y mantenimiento de elevados niveles de eficiencia y rentabilidad.

El margen de intermediación a 30 de septiembre totaliza 746,1 millones de euros (124.135 millones de pesetas). La tasa de crecimiento del margen de intermediación en comparación con el ejercicio precedente era del 3,1 por ciento al cierre del primer trimestre y del 3,4 por ciento a 30 de junio, situándose, al cierre del tercer trimestre, en el 4,5 por ciento, confirmando, así, su tendencia de mejora progresiva experimentada en los últimos doce meses.

Especialmente destacable es la evolución de los productos de servicios que, con un crecimiento superior al 12 por ciento, complementan la evolución positiva del margen de intermediación, dando lugar a un incremento del margen ordinario del 6,9 por ciento.

La contención de los costes operativos es una constante en el modelo de gestión del Popular. Su mantenimiento en niveles de crecimiento en el entorno del 1 por ciento contribuye de manera significativa a la consecución de un margen de explotación de 575,8 millones de euros (95.805 millones de pesetas), un 12,8 por ciento superior al del mismo período del año anterior.

El beneficio atribuible, después de realizar importantes dotaciones, de acuerdo con la línea de prudencia que siempre ha caracterizado al banco y en anticipación a posibles modificaciones normativas, es de 322,7 millones de euros (53.697 millones de pesetas), con un incremento del 6 por ciento sobre el mismo período del ejercicio anterior.

Dentro de la evolución de los recursos captados de clientes, merece destacarse el crecimiento del 11,9 por ciento obtenido en los últimos doce meses en los depósitos del sector privado residente. Los créditos al sector privado residente han crecido un 12,5 por ciento en los últimos doce meses, descontando el efecto del programa de titulación hipotecaria realizado en octubre de 1998.

La máxima calidad del activo se pone de manifiesto tanto por la tasa de morosidad, que continúa por debajo del 1 por ciento, como por el nivel de cobertura de los deudores morosos, que supera el 160 por ciento.

La eficiencia operativa se ha situado al cierre del tercer trimestre en el 41,93 por ciento, mientras que las ratios correspondientes a la rentabilidad sobre activos -ROA- y la rentabilidad sobre recursos propios -ROE- han sido del 1,96 por ciento y del 24,11 por ciento, respectivamente.

La gestión activa y permanente de los recursos propios contribuye de manera indiscutible a la creación de valor para los accionistas. En esta línea, en el segundo trimestre del presente ejercicio se traspasaron 93 millones de euros (15.474 millones de pesetas) de reservas de libre disposición a un fondo especial, con cargo al que se cubrirán antes de fin de año las necesidades financieras derivadas del plan extraordinario de jubilaciones anticipadas actualmente en ejecución. Igualmente, el 1 de septiembre se anunció la puesta en marcha de un programa de recompra de hasta el 2 por ciento del capital del Banco, con destino a su amortización antes del 31 de diciembre.

La presentación de los datos contenidos en el presente informe se realiza reseñando en euros los valores correspondientes a las cifras absolutas, haciendo referencia en las cifras correspondientes a 30 de septiembre de 1999 a su contravalor en pesetas.

Datos significativos

(Datos en miles de euros)

| | 30.9.99 | | | Variación | |
|---|-----------------------|------------|------------|-----------|----------|
| | Pesetas (Millones) | Euros | 30.9.98 | Absoluta | En % |
| Volumen de negocio | | | | | |
| Activos totales gestionados | 5.785.007 | 34.768.593 | 32.670.351 | 2.098.242 | 6,4 |
| Activos en balance | 4.138.319 | 24.871.799 | 23.104.264 | 1.767.535 | 7,7 |
| Recursos de clientes: | 4.553.192 | 27.365.236 | 25.691.620 | 1.673.616 | 6,5 |
| En balance | 2.906.504 | 17.468.442 | 16.125.533 | 1.342.909 | 8,3 |
| Otros recursos intermediados | 1.646.688 | 9.896.794 | 9.566.087 | 330.707 | 3,5 |
| Inversiones crediticias | 3.000.288 | 18.032.094 | 16.337.589 | 1.694.505 | 10,4 (*) |
| Riesgos sin inversión | 430.386 | 2.586.671 | 2.289.886 | 296.785 | 13,0 |
| Solvencia | | | | | |
| Recursos propios | 289.479 | 1.739.802 | 1.702.084 | 37.718 | 2,2 |
| Ratio BIS (%) | | 11,30 | 12,66 | (1,36) | |
| Gestión del riesgo | | | | | |
| Deudores morosos | 31.979 | 192.200 | 227.014 | (34.814) | (15,3) |
| Provisiones para insolvencias | 51.467 | 309.320 | 298.180 | 11.140 | 3,7 |
| Ratio de morosidad (%) | | 0,93 | 1,22 | (0,29) | |
| Cobertura de morosos (%) | | 160,94 | 131,35 | 29,59 | |
| Resultados | | | | | |
| Margen de intermediación | 124.135 | 746.064 | 713.876 | 32.188 | 4,5 |
| Margen bancario básico | 181.126 | 1.088.588 | 1.018.992 | 69.596 | 6,8 |
| Margen ordinario | 186.889 | 1.123.222 | 1.050.425 | 72.797 | 6,9 |
| Margen de explotación | 95.805 | 575.796 | 510.253 | 65.543 | 12,8 |
| Beneficio antes de impuestos | 88.087 | 529.415 | 491.682 | 37.733 | 7,7 |
| Beneficio neto consolidado | 57.831 | 347.571 | 329.198 | 18.373 | 5,6 |
| Beneficio neto atribuible a accionistas BPE | 53.697 | 322.725 | 304.478 | 18.247 | 6,0 |
| Ratios de rentabilidad y eficiencia (%) | | | | | |
| Sobre activos totales medios (23.702.480 miles de euros): | | | | | |
| Beneficio neto consolidado (RoA) | | 1,96 | 1,98 | (0,02) | |
| Sobre recursos propios medios (1.784.815 miles de euros): | | | | | |
| Beneficio neto atribuible (RoE) | | 24,11 | 22,71 | 1,40 | |
| Eficiencia operativa (**) | | 41,93 | 44,23 | (2,30) | |
| Acciones | | | | | |
| Número de acciones (miles) | | 110.775 | 110.775 | – | – |
| Número de accionistas | | 77.433 | 76.754 | 679 | 0,9 |
| Última cotización (euros o pesetas) | 10.790 | 64,85 | 53,79 | 11,06 | 20,6 |
| Valor contable de la acción (euros o pesetas) | 2.614 | 15,71 | 15,37 | 0,34 | 2,2 |
| Beneficio por acción (euros o pesetas) | 485 | 2,91 | 2,75 | 0,16 | 6,0 |
| Dividendo por acción (euros o pesetas) | 245 | 1,47 | 1,34 | 0,13 | 10,3 |
| Otros datos | | | | | |
| Número de empleados | | 11.570 | 11.720 | (150) | (1,3) |
| Número de oficinas | | 1.970 | 1.958 | 12 | 0,6 |
| Número de cajeros automáticos | | 2.266 | 1.875 | 391 | 20,9 |

(*) El crecimiento interanual de la inversión crediticia es del 12,5 %, computando los créditos titulizados.

(**) Costes operativos sobre margen ordinario

EL RESULTADO DE LA GESTION EN EL TRIMESTRE*

Recursos y empleos

En el cuadro 1 se presenta el balance de situación consolidado al 30 de septiembre de 1999, comparado con los de diciembre y septiembre del año anterior, con los mismos criterios que en trimestres anteriores y similar nivel de desagregación con que se elaboran los estados financieros anuales.

Activos totales

Los activos totales que figuran en balance a fin de septiembre suman 24.871,8 millones de euros, un 7,7 % más que doce meses antes y un 3 % más que a principio de año.

Los balances no recogen el conjunto de activos financieros en que quedan materializados los recursos de clientes intermediados por el grupo a través de instrumentos distintos de los depósitos bancarios, que son gestionados por algunas de las filiales de servicios financieros. Teniendo en cuenta esos activos, el **volumen total de negocio** gestionado asciende a 34.768,6 millones de euros a fin de trimestre, tras haber aumentado un 1,8 % desde diciembre y un 6,4 % en los últimos doce meses.

La figura 1 recoge la evolución de los activos totales gestionados, dentro o fuera de balance, en los cinco últimos trimestres.

Recursos propios

Los **recursos propios** consolidados totalizan 1.739,8 millones de euros al 30 de septiembre, lo que supone un **valor contable por acción** de 15,71 euros para cada una de las 110.775.000 acciones del Banco en circulación.

El balance a 30 de septiembre de 1999 recoge en el capítulo "Acciones propias" el valor contable de 1.098.083 acciones (1.098.083 euros de valor nominal), adquiridas en el mercado en ejecución del programa de recompra de hasta el 2% del capital, con destino a su amortización antes del 31 de diciembre.

Como ya se explicó en el informe trimestral anterior, al 30 de junio, tras la correspondiente aprobación de las respectivas Juntas Generales, se traspasaron 93 millones de euros de reservas de libre disposición (69 millones en Banco Popular y 24 millones en el conjunto de los bancos filiales) a un fondo especial, con cargo al que se están cubriendo las necesidades financieras derivadas de un plan extraordinario de jubilaciones anticipadas que finalizará el próximo 31 de diciembre. Como consecuencia de ese traspaso, los recursos propios consolidados han disminuido en 89 millones de euros y los intereses minoritarios en 4 millones de euros. Al 30 de septiembre se han utilizado ya 24,2 millones de euros del fondo especial constituido.

La figura 2 recoge la evolución trimestral de los recursos propios computables como tales en el coeficiente en vigor, tanto por sus valores reales como por el nivel mínimo exigido, en función de los riesgos de crédito, de cambio o de tipo de interés, dentro o fuera de balance. A los efectos de este cómputo se suman a los recursos propios antes dichos los intereses minoritarios y los beneficios no distribuidos, estos últimos sólo a fin de cada año, y se practican otros ajustes menores que la normativa legal establece.

Los recursos propios computables al 30 de septiembre de 1999 ascienden a 1.805,8 millones de euros, para una exigencia mínima de 1.560,9 millones. El **excedente de recursos propios** es, por tanto, de 244,9 millones de euros en cifras absolutas y del 15,7 % en términos relativos. Frente a un **coeficiente de solvencia** mínimo del 8 %, el realmente mantenido es el 9,25 % y corresponde

* 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

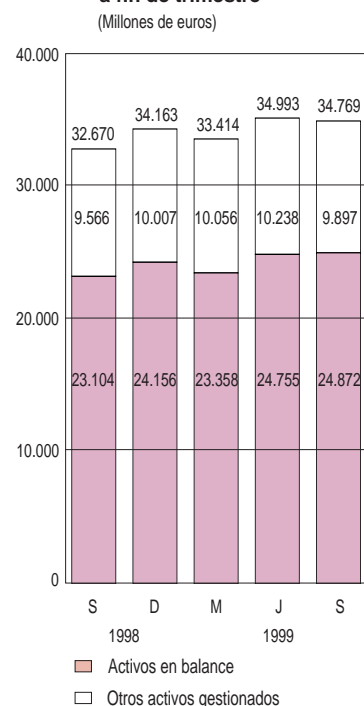
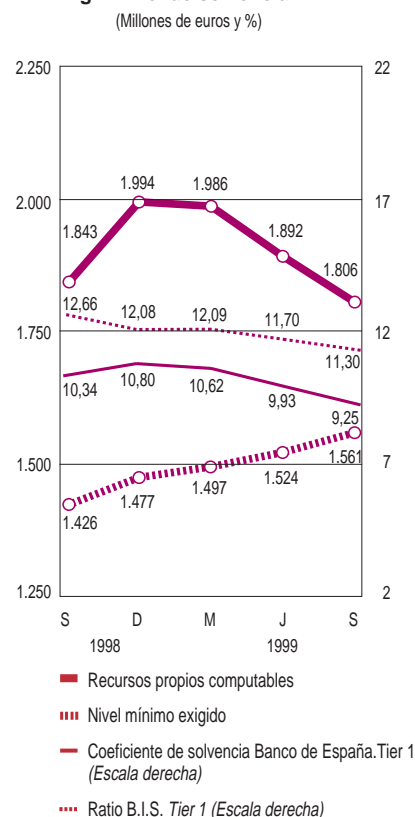


Fig.2 Nivel de solvencia



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de euros)

30.9.99

| | Pesetas (Millones) | Euros | Aumento (Disminución) en % | | | |
|--|-----------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|------------|-------------|
| | | | 31.12.98 | 30.9.98 | En 9 meses | En 12 meses |
| Activo | | | | | | |
| Caja y depósitos en bancos centrales | 61.455 | 369.351 | 274.873 | 211.045 | 34,4 | 75,0 |
| Deudas del Estado: | 53.447 | 321.224 | 517.213 | 532.677 | (37,9) | (39,7) |
| <i>Títulos de renta fija del Estado</i> | 53.460 | 321.304 | 517.219 | 532.767 | (37,9) | (39,7) |
| Menos: Fondo para fluctuación de valores | (13) | (80) | (6) | (90) | > | (11,1) |
| Entidades de crédito: | 726.665 | 4.367.346 | 4.771.976 | 4.783.762 | (8,5) | (8,7) |
| Intermediarios financieros | 726.676 | 4.367.412 | 4.772.319 | 4.783.960 | (8,5) | (8,7) |
| Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país | (11) | (66) | (343) | (198) | (80,8) | (66,7) |
| Créditos sobre clientes: | 2.953.380 | 17.750.169 | 16.629.068 | 16.063.654 | 6,7 | 10,5 |
| Inversiones crediticias: | 3.000.288 | 18.032.094 | 16.895.875 | 16.337.589 | 6,7 | 10,4 |
| Crédito a las Administraciones Públicas | 4.658 | 27.998 | 30.291 | 29.678 | (7,6) | (5,7) |
| Crédito a otros sectores residentes | 2.921.693 | 17.559.727 | 16.485.311 | 15.910.936 | 6,5 | 10,4 |
| Crédito a no residentes | 42.629 | 256.206 | 173.699 | 175.676 | 47,5 | 45,8 |
| Activos dudosos | 31.308 | 188.163 | 206.574 | 221.299 | (8,9) | (15,0) |
| Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país | (46.908) | (281.925) | (266.807) | (273.935) | 5,7 | 2,9 |
| Obligaciones y otros valores de renta fija: | 80.303 | 482.629 | 494.200 | 110.322 | (2,3) | > |
| Títulos de renta fija | 80.764 | 485.397 | 496.207 | 110.394 | (2,2) | > |
| Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros | (461) | (2.768) | (2.007) | (72) | 37,9 | > |
| Acciones y otros títulos de renta variable: | 8.757 | 52.633 | 79.304 | 70.126 | (33,6) | (24,9) |
| Acciones y otros títulos | 9.404 | 56.520 | 83.535 | 75.319 | (32,3) | (25,0) |
| Menos: Fondo para fluctuación de valores | (647) | (3.887) | (4.231) | (5.193) | (8,1) | (25,1) |
| Participaciones | 701 | 4.216 | 2.819 | 3.041 | 49,6 | 38,6 |
| Participaciones en empresas del grupo | 4.649 | 27.940 | 27.472 | 26.541 | 1,7 | 5,3 |
| Activos inmateriales | 2.186 | 13.140 | 10.908 | 8.390 | 20,5 | 56,6 |
| Fondo de comercio de consolidación | 1.512 | 9.086 | 1.316 | 1.827 | > | > |
| Activos materiales: | 98.292 | 590.744 | 619.000 | 619.457 | (4,6) | (4,6) |
| Inmovilizado | 104.388 | 627.380 | 657.994 | 658.282 | (4,7) | (4,7) |
| Menos: Fondo para activos adjudicados y otros | (6.096) | (36.636) | (38.994) | (38.825) | (6,0) | (5,6) |
| Acciones propias | 12.523 | 75.265 | - | - | - | - |
| Cuentas de periodificación | 35.139 | 211.191 | 218.943 | 230.614 | (3,5) | (8,4) |
| Otros activos | 99.310 | 596.865 | 509.123 | 442.808 | 17,2 | 34,8 |
| Total | 4.138.319 | 24.871.799 | 24.156.215 | 23.104.264 | 3,0 | 7,7 |
| Pasivo | | | | | | |
| Entidades de crédito | 626.244 | 3.763.803 | 4.442.904 | 3.524.834 | (15,3) | 6,8 |
| Débitos a clientes: | 2.787.872 | 16.755.451 | 15.551.302 | 15.356.382 | 7,7 | 9,1 |
| Administraciones Públicas | 38.128 | 229.156 | 234.160 | 214.904 | (2,1) | 6,6 |
| Otros sectores residentes | 2.348.663 | 14.115.749 | 12.905.190 | 12.716.677 | 9,4 | 11,0 |
| No residentes | 401.081 | 2.410.546 | 2.411.952 | 2.424.801 | (0,1) | (0,6) |
| Débitos representados por valores negociables | 118.632 | 712.991 | 825.388 | 769.151 | (13,6) | (7,3) |
| Otros pasivos | 99.504 | 598.035 | 576.659 | 482.734 | 3,7 | 23,9 |
| Cuentas de periodificación | 61.218 | 367.925 | 177.479 | 350.913 | > | 4,8 |
| Provisiones para riesgos y cargas: | 70.187 | 421.832 | 348.431 | 437.044 | 21,1 | (3,5) |
| Fondo de pensionistas | 63.566 | 382.037 | 310.633 | 399.859 | 23,0 | (4,5) |
| Otras provisiones y fondos | 6.621 | 39.795 | 37.798 | 37.185 | 5,3 | 7,0 |
| Diferencia negativa de consolidación | 92 | 552 | 553 | 553 | (0,2) | (0,2) |
| Recursos propios: | 289.479 | 1.739.802 | 1.640.655 | 1.702.084 | 6,0 | 2,2 |
| Capital | 18.431 | 110.775 | 83.222 | 83.222 | 33,1 | 33,1 |
| Reservas | 159.112 | 956.279 | 956.511 | 1.026.877 | - | (6,9) |
| Reservas en sociedades consolidadas | 111.936 | 672.748 | 600.922 | 591.985 | 12,0 | 13,6 |
| Intereses minoritarios | 27.260 | 163.837 | 153.715 | 151.371 | 6,6 | 8,2 |
| Beneficio consolidado del ejercicio | 57.831 | 347.571 | 439.129 | 329.198 | | 5,6 |
| Total | 4.138.319 | 24.871.799 | 24.156.215 | 23.104.264 | 3,0 | 7,7 |
| Pro memoria: | | | | | | |
| Riesgos sin inversión: | 430.386 | 2.586.671 | 2.413.310 | 2.289.886 | 7,2 | 13,0 |
| Avales y otras cauciones prestadas | 393.154 | 2.362.902 | 2.159.298 | 2.050.629 | 9,4 | 15,2 |
| Créditos documentarios | 33.127 | 199.098 | 225.067 | 214.507 | (11,5) | (7,2) |
| Otros pasivos contingentes | 4.105 | 24.671 | 28.945 | 24.750 | (14,8) | (0,3) |
| Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión | 4.492 | 26.998 | 26.439 | 24.912 | 2,1 | 8,4 |
| Compromisos: | 697.195 | 4.190.224 | 3.281.676 | 3.171.943 | 27,7 | 32,1 |
| Disponibles por terceros | 575.370 | 3.458.042 | 3.096.949 | 3.036.367 | 11,7 | 13,9 |
| Otros compromisos | 121.825 | 732.182 | 184.727 | 135.576 | > | > |
| Otros recursos de clientes intermediados | 1.646.688 | 9.896.794 | 10.007.320 | 9.566.087 | (1,1) | 3,5 |

en su integridad al tramo calificado de primera categoría, es decir, está cubierto con recursos de capital en sentido estricto. En la figura 2 se recoge también la evolución trimestral de la **ratio B.I.S.**, cuyos requerimientos tienen un menor nivel de exigencia. La reducción experimentada en ambos coeficientes en el último trimestre se debe tanto al efecto de la recompra de acciones anteriormente citada como al crecimiento de la inversión crediticia.

Recursos de clientes

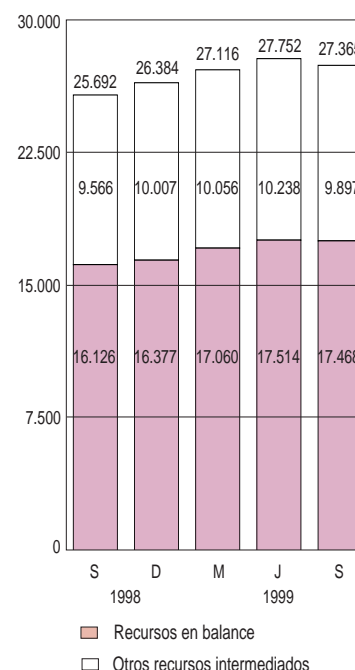
Los **recursos de clientes** contabilizados en balance al 30 de septiembre de 1999, como suma de los depósitos típicos, los recursos captados por cesión temporal de activos y otras cuentas especiales, totalizan 16.755,5 millones de euros. A esa cifra hay que añadir 713,0 millones obtenidos por la colocación de las emisiones realizadas al amparo del programa de euronotas a medio plazo (con un límite de 2.000 millones de dólares USA). En total, los recursos de clientes en balance han aumentado un 6,7 % desde principio de año y un 8,3 % en los últimos doce meses.

Los recursos de clientes mantenidos como media en los nueve meses transcurridos de 1999 han sido 16.962,5 millones de euros, con un aumento del 6,2 % sobre los del mismo período del año anterior.

Los **depósitos del sector privado residente** han aumentado un 11,9 % en los últimos doce meses y un 7,9 % respecto a fin de año. Tanto los depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) como los depósitos a plazo mantienen

Fig.3 Recursos de clientes

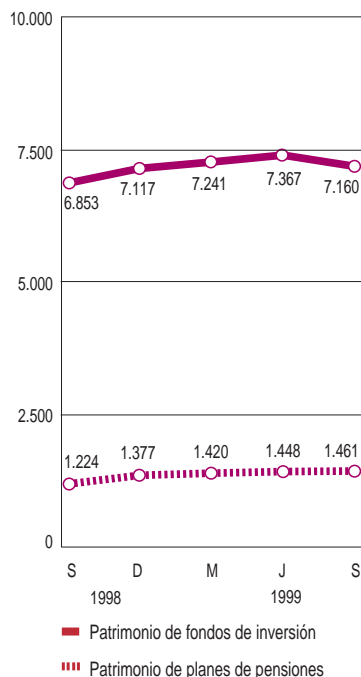
(Millones de euros)



Cuadro 2. Recursos de clientes

| (Datos en miles de euros) | 30.9.99 | | | | Aumento (Disminución) en % | |
|---|--------------------|------------|------------|------------|----------------------------|-------------|
| | Pesetas (Millones) | Euros | 31.12.98 | 30.9.98 | En 9 meses | En 12 meses |
| Débitos a clientes: | 2.787.872 | 16.755.451 | 15.551.302 | 15.356.382 | 7,7 | 9,1 |
| <i>Administraciones Públicas:</i> | 38.128 | 229.156 | 234.160 | 214.904 | (2,1) | 6,6 |
| Cuentas corrientes | 31.515 | 189.413 | 181.704 | 186.200 | 4,2 | 1,7 |
| Cuentas de ahorro | 1.481 | 8.899 | 9.135 | 8.775 | (2,6) | 1,4 |
| Depósitos a plazo | 4.476 | 26.902 | 39.997 | 6.936 | (32,7) | > |
| Cesión temporal de activos | 656 | 3.942 | 3.312 | 12.988 | 19,0 | (69,6) |
| Otras cuentas | - | - | 12 | 5 | (100,0) | (100,0) |
| <i>Otros sectores residentes:</i> | 2.348.663 | 14.115.749 | 12.905.190 | 12.716.677 | 9,4 | 11,0 |
| <i>Depósitos sector privado residente:</i> | 2.112.861 | 12.698.552 | 11.773.328 | 11.344.879 | 7,9 | 11,9 |
| Cuentas corrientes | 929.085 | 5.583.914 | 5.118.766 | 5.036.415 | 9,1 | 10,9 |
| Cuentas de ahorro | 508.335 | 3.055.156 | 2.943.228 | 2.696.309 | 3,8 | 13,3 |
| Depósitos a plazo | 675.441 | 4.059.482 | 3.711.334 | 3.612.155 | 9,4 | 12,4 |
| Cesión temporal de activos | 235.802 | 1.417.197 | 1.131.862 | 1.371.798 | 25,2 | 3,3 |
| Otras cuentas | - | - | - | - | - | - |
| <i>No residentes:</i> | 401.081 | 2.410.546 | 2.411.952 | 2.424.801 | (0,1) | (0,6) |
| Cuentas corrientes | 64.654 | 388.576 | 299.971 | 305.122 | 29,5 | 27,4 |
| Cuentas de ahorro | 96.821 | 581.906 | 507.783 | 493.311 | 14,6 | 18,0 |
| Depósitos a plazo | 238.752 | 1.434.931 | 1.596.529 | 1.607.870 | (10,1) | (10,8) |
| Cesión temporal de activos | 615 | 3.695 | 6.894 | 17.477 | (46,4) | (78,9) |
| Otras cuentas | 239 | 1.438 | 775 | 1.021 | 85,5 | 40,8 |
| Débitos representados por valores negociables | 118.632 | 712.991 | 825.388 | 769.151 | (13,6) | (7,3) |
| Total (a) | 2.906.504 | 17.468.442 | 16.376.690 | 16.125.533 | 6,7 | 8,3 |
| Otros recursos intermediados: | | | | | | |
| Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo) | 146.138 | 878.306 | 1.160.819 | 1.174.155 | (24,3) | (25,2) |
| Fondos de inversión | 1.191.378 | 7.160.331 | 7.117.161 | 6.852.782 | 0,6 | 4,5 |
| Gestión de patrimonios | 35.299 | 212.149 | 202.487 | 172.959 | 4,8 | 22,7 |
| Planes de pensiones | 243.152 | 1.461.373 | 1.376.985 | 1.223.817 | 6,1 | 19,4 |
| Reservas técnicas de seguros de vida | 30.721 | 184.635 | 149.868 | 142.374 | 23,2 | 29,7 |
| Total (b) | 1.646.688 | 9.896.794 | 10.007.320 | 9.566.087 | (1,1) | 3,5 |
| Total (a+b) | 4.553.192 | 27.365.236 | 26.384.010 | 25.691.620 | 3,7 | 6,5 |

Fig.4 Fondos de inversión Eurovalor y planes de pensiones gestionados
(Millones de euros)



tasas significativas de crecimiento, confirmándose la evolución positiva puesta de manifiesto en los dos informes trimestrales anteriores. Los primeros aumentan un 11,7 % respecto a septiembre de 1998 y un 7,2 % desde principio de año mientras que los depósitos a plazo crecen un 12,4 % en doce meses y un 9,4 % respecto a fin de año.

El ahorro total canalizado en el grupo hacia fondos de inversión, planes de pensiones y otros activos financieros ha aumentado un 3,5 % en los últimos doce meses y ha disminuido un 1,1 % desde principio de año, como consecuencia de la disminución del 24,3 % reflejada en el saldo de la partida de activos financieros vendidos en firme a clientes.

En el cuadro 2 se detalla la composición de los recursos totales de clientes gestionados y su evolución en los períodos considerados. En conjunto, el **ahorro total intermediado** por el grupo asciende a 27.365,2 millones de euros al 30 de septiembre de 1999, con un aumento del 3,7 % en el año y del 6,5 % en doce meses. La figura 3 recoge la evolución de ese ahorro en los cinco últimos trimestres y la figura 4 la del ahorro captado a través de **fondos de inversión** y de **planes de pensiones** en los mismos períodos.

Inversiones crediticias

Las **inversiones crediticias** suman a fin de septiembre 18.032,1 millones de euros, con aumentos del 6,7 % desde diciembre y del 10,4 % en doce meses, y representan el 72,5 % del activo del balance. Las inversiones crediticias mantenidas como media en los nueve meses transcurridos del año, por un importe de 17.134,3 millones de euros, han sido superiores en un 8,7 % a las del mismo período del año anterior.

Cuadro 3. Inversiones crediticias

(Datos en miles de euros)

| | 30.9.99 | | | | Aumento (Disminución) en % | |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|-----------------|
| | Pesetas (Millones) | Euros | 31.12.98 | 30.9.98 | En 9 meses | En 12 meses |
| Crédito a las Administraciones Públicas: | 4.658 | 27.998 | 30.291 | 29.678 | (7,6) | (5,7) |
| Deudores con garantía real | — | — | — | 216 | — | (100,0) |
| Otros deudores a plazo | 4.616 | 27.745 | 30.243 | 29.323 | (8,3) | (5,4) |
| Deudores a la vista y varios | 42 | 253 | 48 | 139 | > | 82,0 |
| Crédito a otros sectores residentes: | 2.921.693 | 17.559.727 | 16.485.311 | 15.910.936 | 6,5 | 10,4 |
| Crédito comercial | 491.539 | 2.954.208 | 3.041.163 | 3.024.996 | (2,9) | (2,3) |
| Deudores con garantía real | 1.071.103 | 6.437.456 | 5.705.570 | 5.830.845 | 12,8 | 10,4 (*) |
| Hipotecaria | 1.068.148 | 6.419.699 | 5.671.643 | 5.819.871 | 13,2 | 10,3 |
| Otras | 2.955 | 17.757 | 33.927 | 10.974 | (47,7) | 61,8 |
| Otros deudores a plazo: | 1.042.589 | 6.266.086 | 5.945.957 | 5.445.945 | 5,4 | 15,1 |
| Créditos y préstamos | 971.020 | 5.835.948 | 5.454.852 | 5.237.406 | 7,0 | 11,4 |
| Adquisiciones temporales | 71.569 | 430.138 | 491.105 | 208.539 | (12,4) | > |
| Deudores a la vista y varios | 111.551 | 670.437 | 745.796 | 609.595 | (10,1) | 10,0 |
| Arrendamiento financiero | 204.911 | 1.231.540 | 1.046.825 | 999.555 | 17,6 | 23,2 |
| Crédito a no residentes: | 42.629 | 256.206 | 173.699 | 175.676 | 47,5 | 45,8 |
| Crédito comercial | 464 | 2.786 | 4.784 | 3.660 | (41,8) | (23,9) |
| Deudores con garantía real | 25.031 | 150.440 | 106.817 | 96.853 | 40,8 | 55,3 |
| Hipotecaria | 22.083 | 132.720 | 85.205 | 77.440 | 55,8 | 71,4 |
| Otras | 2.948 | 17.720 | 21.612 | 19.413 | (18,0) | (8,7) |
| Otros deudores a plazo | 13.680 | 82.219 | 43.555 | 62.637 | 88,8 | 31,3 |
| Deudores a la vista y varios | 3.454 | 20.761 | 18.541 | 12.525 | 12,0 | 65,8 |
| Activos dudosos: | 31.308 | 188.163 | 206.574 | 221.299 | (8,9) | (15,0) |
| Administraciones Públicas | 107 | 641 | 751 | 649 | (14,6) | (1,2) |
| Otros sectores residentes | 30.789 | 185.043 | 204.548 | 219.592 | (9,5) | (15,7) |
| No residentes | 412 | 2.479 | 1.274 | 1.058 | 94,6 | > |
| Total | 3.000.288 | 18.032.094 | 16.895.875 | 16.337.589 | 6,7 | 10,4 (*) |

(*) El crecimiento interanual de la inversión crediticia y de los créditos al sector privado residente con garantía real es del 12,5 % y del 16,3 %, respectivamente, computando los créditos titulizados.

El cuadro 3 recoge la evolución de las inversiones crediticias en los períodos considerados y su correspondiente desglose por tipos de operaciones y destinatarios.

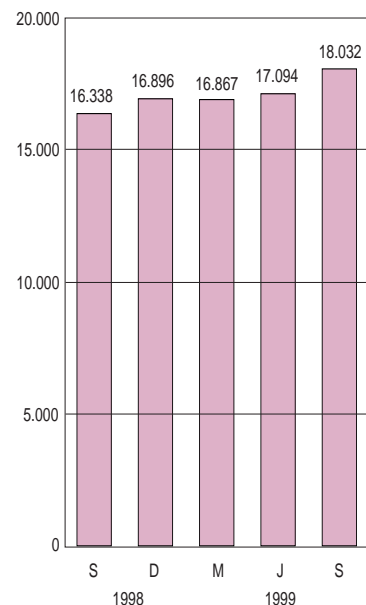
El crecimiento real de la inversión crediticia en los últimos doce meses ha sido superior al que se deduce de la comparación de los balances a 30 de septiembre de cada año. En el mes de octubre de 1998 el grupo participó en un **programa de titulización hipotecaria**, aportando créditos hipotecarios por 420,7 millones de euros, siendo el saldo vivo de la titulización a 30 de septiembre de 343,1 millones de euros. Teniendo en cuenta esa operación, el aumento de la inversión crediticia en los últimos doce meses ha sido del 12,5 %.

La evolución del **crédito al sector privado residente**, representativo del 97,4 % del total de la inversión crediticia, es reflejo de la orientación del Popular al crecimiento de la inversión rentable. Descendiendo de las cifras globales al detalle por tipos de operaciones, en el cuadro 3 quedan registrados para los últimos doce y nueve meses aumentos del 11,4 % y del 7,0 % en **créditos y préstamos** sin garantía real, del 23,2 % y del 17,6 % en la financiación a clientes mediante operaciones de **arrendamiento financiero** y del 16,2 % y del 11,6 % en los **deudores con garantía hipotecaria**, computando los créditos titulizados.

La **financiación a particulares** representa el 32,6 % de la inversión crediticia en balance, con crecimientos del 20,0 % en los últimos doce meses y del 11,6 % en el año, y el 53,6 % de la misma corresponde al **crédito para adquisición de viviendas** que aumenta el 14,1 % en los últimos doce meses, computando en todos los casos los créditos titulizados.

Fig.5 Inversiones crediticias

(Millones de euros)



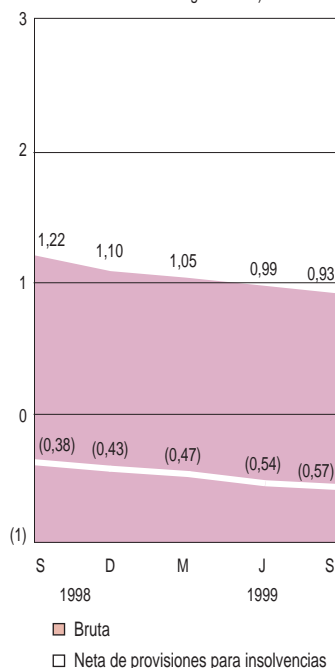
Cuadro 4. Gestión del riesgo

(Datos en miles de euros)

| | 30.9.99 | | | Variación | |
|---|--------------------|------------|------------|-----------|--------|
| | Pesetas (Millones) | Euros | 30.9.98 | Absoluta | En % |
| Deudores morosos*: | | | | | |
| Saldo al 1 de enero | 35.280 | 212.037 | 257.846 | (45.809) | (17,8) |
| Aumentos | 18.767 | 112.791 | 129.331 | (16.540) | (12,8) |
| Recuperaciones | (13.842) | (83.192) | (102.887) | 19.695 | (19,1) |
| Variación neta | 4.925 | 29.599 | 26.444 | 3.155 | 11,9 |
| Incremento en % | 14,0 | 14,0 | 10,3 | | |
| Amortizaciones | (8.226) | (49.436) | (57.276) | 7.840 | (13,7) |
| Saldo al 30 de septiembre | 31.979 | 192.200 | 227.014 | (34.814) | (15,3) |
| Provisión para insolvencias: | | | | | |
| Saldo al 1 de enero | 48.964 | 294.280 | 295.319 | (1.039) | (0,4) |
| Dotación del año: | | | | | |
| Bruta | 15.156 | 91.089 | 87.303 | 3.786 | 4,3 |
| Disponible | (4.421) | (26.570) | (27.106) | 536 | (2,0) |
| Neta | 10.735 | 64.519 | 60.197 | 4.322 | 7,2 |
| Otras variaciones | (6) | (43) | (60) | 17 | (28,3) |
| Dudosos amortizados | (8.226) | (49.436) | (57.276) | 7.840 | (13,7) |
| Saldo al 30 de septiembre | 51.467 | 309.320 | 298.180 | 11.140 | 3,7 |
| Activos adjudicados en pago de deudas | 19.529 | 117.372 | 151.040 | (33.668) | (22,3) |
| Provisiones para minusvalías en activos adjudicados | 6.036 | 36.280 | 38.068 | (1.788) | (4,7) |
| Pro memoria: | | | | | |
| Riesgos totales | 3.430.355 | 20.616.849 | 18.626.886 | 1.989.963 | 10,7 |
| Activos en suspenso regularizados | 92.354 | 555.057 | 521.528 | 33.529 | 6,4 |
| Morosos hipotecarios | 7.566 | 45.470 | 72.043 | (26.573) | (36,9) |
| Medidas de calidad del riesgo (%): | | | | | |
| Morosidad (Morosos sobre riesgos totales) | | 0,93 | 1,22 | | |
| Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales) | | 0,24 | 0,31 | | |
| Cobertura: (Provisiones para insolvencias sobre morosos) | | 160,94 | 131,35 | | |
| (Provisiones para insolvencias más hipotecas sobre morosos) | | 184,59 | 163,08 | | |

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

Fig.6 Evolución de la tasa de morosidad
(Deudores morosos a fin de período en % de los riesgos totales)



La figura 5 muestra la evolución de las inversiones crediticias totales en los cinco últimos trimestres.

Gestión del riesgo

El cuadro 4 ofrece información detallada de la evolución de la **calidad del riesgo de crédito** en los nueve meses transcurridos de 1999, comparada con la del mismo período del año anterior.

Los **deudores morosos** al 30 de septiembre son inferiores en un 9,4 % a los de principio de año y en un 15,3 % a los de doce meses antes. El incremento neto de morosos en los nueve meses, antes de deducir las amortizaciones practicadas, es superior al del mismo período del año anterior en un 11,9 %, y las amortizaciones de fallidos se han reducido en un 13,7 %. La **tasa de morosidad** cae hasta el 0,93 %, desde el 1,22 % en septiembre de 1998 y el 1,10 % al empezar el año. En la figura 6 se recoge su evolución descendente en los cinco últimos trimestres, tanto en términos brutos como neta de las provisiones para insolvencias constituidas para su cobertura.

En aplicación de criterios de máxima sanidad del balance y no obstante la continuada mejora en la evolución de la calidad del riesgo crediticio, la **dotación neta a provisiones para insolvencias**, con cargo a los resultados de los nueve meses, es superior en un 7,2 % a la del mismo período del año anterior, tras haber aplicado una **prima media implícita de riesgo** para las operaciones en vigor del 0,51 % anual. En el mismo período de 1998 la prima media aplicada fue también del 0,51 % anual y en todo el año 1998 del 0,50 % anual.

En el cuadro 4 se recoge también la evolución del saldo de **activos adjudicados en pago de deudas**, que ha disminuido un 22,3 % en los últimos doce meses, y de las correspondientes provisiones acumuladas para su saneamiento, que disminuyen un 4,7 % en el mismo período.

El cuadro 5 detalla el **nivel de cobertura** de los deudores morosos al 30 de septiembre de 1999 y 1998, con expresión de la que resulta necesaria por aplicación estricta de las normas vigentes y la realmente mantenida. Las provisiones constituidas a fin de septiembre son superiores a las de doce meses antes en un 3,7 % y exceden de las exigidas en un 9,9 %, a la vez que representan el 160,9 % del saldo de los deudores morosos. Teniendo en cuenta las garantías hipotecarias existentes sobre el 23,7 % de los deudores morosos, el nivel total de cobertura se eleva al 184,6 %.

Cuadro 5. Cobertura de los deudores morosos al 30 de septiembre

(Datos en miles de euros)

| | 1999 | | 1998 | | 1998 | |
|--|-----------|---------------------|------------|---------------------|------------|---------------------|
| | Saldos | Cobertura necesaria | Saldos | Cobertura necesaria | Saldos | Cobertura necesaria |
| Con cobertura obligatoria | 26.297 | 16.348 | 158.056 | 98.254 | 181.541 | 111.188 |
| Sin necesidad de cobertura | 4.724 | – | 28.389 | – | 39.168 | – |
| Créditos de firma de dudosa recuperación | 958 | 695 | 5.755 | 4.176 | 6.305 | 4.345 |
| Deudores morosos | 31.979 | 17.043 | 192.200 | 102.430 | 227.014 | 115.533 |
| Riesgo computable para una provisión general: Al 1 % | 2.521.257 | 25.212 | 15.153.058 | 151.529 | 13.840.041 | 138.407 |
| Al 0,5 % | 817.771 | 3.926 | 4.914.904 | 23.595 | 4.093.307 | 20.464 |
| Otras coberturas adicionales | | 472 | | 2.834 | | 3.768 |
| Cobertura necesaria total | | 46.816 | | 281.368 | | 278.172 |
| Saldo del fondo de provisión para insolvencias | | 51.467 | | 309.320 | | 298.180 |
| Excedente | | 4.651 | | 27.952 | | 20.008 |

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El **beneficio antes de impuestos** obtenido en los nueve meses transcurridos de 1999 totaliza 529,4 millones de euros, un 7,7 % más que el del mismo período del año anterior. El **beneficio neto**, una vez deducidos los impuestos, es de 347,6 millones de euros, tras aumentar un 5,6 % entre ambos períodos. El **beneficio atribuible** a los accionistas del Popular, después de deducir la participación de los intereses minoritarios en el beneficio neto, aumenta un 6 % alcanzando los 322,7 millones de euros. En la figura 7 se expone la evolución de estos tres niveles de la cuenta de resultados a lo largo de los cinco últimos trimestres y la figura 8 expresa, para el mismo horizonte temporal, la evolución del beneficio y dividiendo por acción. En ambas figuras se pone de manifiesto el buen comportamiento de los tres niveles de beneficio en comparación con el

Cuadro 6. Resultados consolidados al 30 de septiembre

| (Datos en miles de euros) | 1999 | | Aumento (Disminución) en % | |
|---|--------------------|------------------|----------------------------|-------------|
| | Pesetas (Millones) | Euros | 1998 | |
| Intereses y rendimientos asimilados | 167.784 | 1.008.402 | 1.096.462 | (8,0) |
| - Intereses y cargas asimiladas: | 44.489 | 267.389 | 391.373 | (31,7) |
| <i>De recursos ajenos</i> | 42.953 | 258.155 | 380.591 | (32,2) |
| <i>Imputables al fondo de pensiones</i> | 1.536 | 9.234 | 10.782 | (14,4) |
| + Rendimiento de la cartera de renta variable | 840 | 5.051 | 8.787 | (42,5) |
| = Margen de intermediación | 124.135 | 746.064 | 713.876 | 4,5 |
| + Productos de servicios: | 56.991 | 342.524 | 305.116 | 12,3 |
| <i>Comisiones de operaciones activas</i> | 5.745 | 34.526 | 33.482 | 3,1 |
| <i>Comisiones de avales y otras cauciones</i> | 4.559 | 27.402 | 26.030 | 5,3 |
| <i>Productos de otros servicios (neto)</i> | 46.687 | 280.596 | 245.604 | 14,2 |
| = Margen bancario básico | 181.126 | 1.088.588 | 1.018.992 | 6,8 |
| + Resultados de operaciones financieras: | 5.763 | 34.634 | 31.433 | 10,2 |
| <i>Negociación de activos financieros</i> | 3.671 | 22.062 | 9.875 | > |
| <i>Menos: Saneamiento de valores y derivados</i> | (346) | (2.079) | (4.952) | (58,0) |
| <i>Resultados de diferencias de cambio</i> | 2.438 | 14.651 | 26.510 | (44,7) |
| = Margen ordinario | 186.889 | 1.123.222 | 1.050.425 | 6,9 |
| - Costes operativos: | 78.354 | 470.919 | 464.654 | 1,3 |
| <i>Costes de personal</i> | 57.300 | 344.381 | 341.633 | 0,8 |
| <i>Gastos generales</i> | 18.119 | 108.896 | 104.666 | 4,0 |
| <i>Tributos varios</i> | 2.935 | 17.642 | 18.355 | (3,9) |
| - Amortizaciones | 8.217 | 49.383 | 48.285 | 2,3 |
| + Otros productos de explotación | 150 | 900 | 781 | 15,2 |
| - Otras cargas de explotación: | 4.663 | 28.024 | 28.014 | - |
| <i>Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos</i> | 1.726 | 10.373 | 9.827 | 5,6 |
| <i>Atenciones estatutarias y otras</i> | 2.870 | 17.249 | 17.261 | (0,1) |
| <i>Otras cargas</i> | 67 | 402 | 926 | (56,6) |
| = Margen de explotación | 95.805 | 575.796 | 510.253 | 12,8 |
| ± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto) | 492 | 2.957 | 5.193 | (43,1) |
| - Amortización del fondo de comercio de consolidación | 145 | 874 | 529 | 65,2 |
| + Resultados por operaciones grupo (neto) | 59 | 357 | 4.465 | (92,0) |
| - Amortización y provisiones para insolvencias: | 6.859 | 41.221 | 34.239 | 20,4 |
| <i>Dotación neta del período</i> | 10.880 | 65.391 | 60.221 | 8,6 |
| <i>Menos: Recuperación de fallidos amortizados</i> | (4.021) | (24.170) | (25.982) | (7,0) |
| ± Resultados extraordinarios (neto): | (1.265) | (7.600) | 6.539 | |
| <i>Resultados de enajenación de activos</i> | 1.679 | 10.091 | 8.324 | 21,2 |
| <i>Recuperación de fondo de pensiones</i> | - | - | - | |
| <i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i> | (1.502) | (9.025) | (5.920) | 52,4 |
| <i>Dotación a provisiones para otros fines</i> | (366) | (2.202) | 6.281 | |
| <i>Otros resultados varios</i> | (1.076) | (6.464) | (2.146) | > |
| = Beneficio antes de impuestos | 88.087 | 529.415 | 491.682 | 7,7 |
| - Impuesto sobre sociedades | 30.256 | 181.844 | 162.484 | 11,9 |
| = Beneficio neto consolidado del período | 57.831 | 347.571 | 329.198 | 5,6 |
| - Intereses minoritarios | 4.134 | 24.846 | 24.720 | 0,5 |
| = Beneficio neto atribuible a accionistas BPE | 53.697 | 322.725 | 304.478 | 6,0 |

Fig.7 Beneficio trimestral
(Millones de euros)

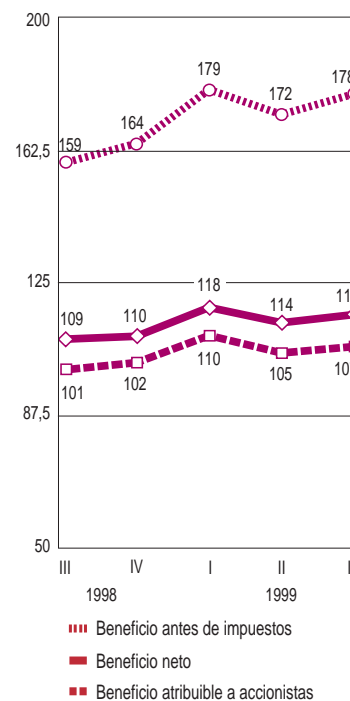


Fig.8 Beneficio y dividendo por acción trimestral
(Euros)

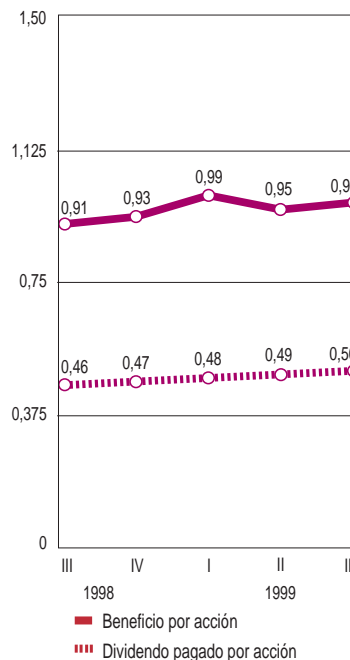
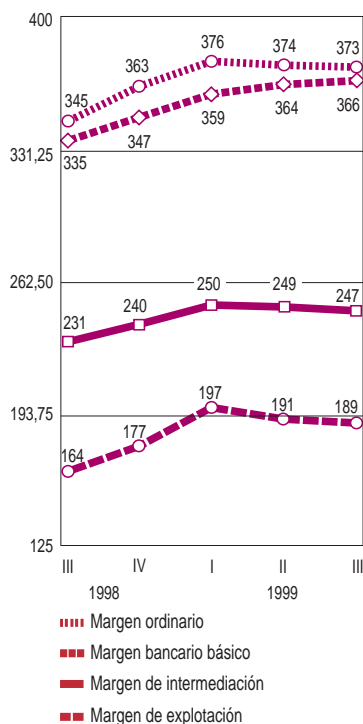


Fig.9 Márgenes trimestrales
(Millones de euros)



tercer trimestre del ejercicio precedente, siendo los porcentajes de crecimiento acumulados superiores a los observados a finales del primer y del segundo trimestre del presente ejercicio. La evolución del beneficio por acción se verá favorablemente afectada por el programa de recompra de acciones actualmente en ejecución, una vez que se proceda a la amortización de las acciones adquiridas.

El **margen de intermediación** obtenido en los nueve meses transcurridos de 1999 es superior en un 4,5 % (5,1 % sin dividendos) al del mismo período de 1998, confirmando el cambio de tendencia producido a partir del cuarto trimestre del pasado año. Así, el crecimiento del margen de intermediación era del 3,1 % en el primer trimestre, del 3,4 % a 30 de junio y del 4,5 % a 30 de septiembre.

Los **productos de servicios** aumentan, en conjunto, un 12,3 % entre uno y otro año. El cuadro 7 ofrece un detalle analítico de los mismos y de su evolución en los dos períodos considerados. La suma del margen de intermediación y de los productos de servicios constituye el **margen bancario básico** que, con 1.088,6 millones de euros, presenta un aumento del 6,8 % sobre el mismo período de 1998.

Cuadro 7. Ingresos por servicios de nueve meses

| (Datos en miles de euros) | 1999 | | 1998 | Variación en % |
|--|--------------------|---------|---------|----------------|
| | Pesetas (Millones) | Euros | | |
| Servicios inherentes a operaciones activas: | 5.745 | 34.526 | 33.482 | 3,1 |
| <i>Descuento comercial</i> | 3.448 | 20.719 | 21.420 | (3,3) |
| <i>Otras operaciones activas</i> | 2.297 | 13.807 | 12.062 | 14,5 |
| Prestación de avales y otras garantías | 4.559 | 27.402 | 26.030 | 5,3 |
| Servicios de gestión: | 46.687 | 280.596 | 245.604 | 14,2 |
| Mediación en cobros y pagos: | 19.983 | 120.100 | 108.609 | 10,6 |
| <i>Cobro de efectos</i> | 4.976 | 29.904 | 29.672 | 0,8 |
| <i>Cheques</i> | 2.166 | 13.019 | 10.542 | 23,5 |
| <i>Adeudos por domiciliaciones</i> | 1.486 | 8.931 | 8.943 | (0,1) |
| <i>Medios de pago</i> | 7.743 | 46.538 | 40.610 | 14,6 |
| <i>Movilización de fondos</i> | 3.612 | 21.708 | 18.842 | 15,2 |
| Compra-venta de moneda extranjera | 1.164 | 6.995 | 2.092 | > |
| Administración de activos financieros de clientes: | 20.876 | 125.469 | 112.071 | 12,0 |
| <i>Cartera de valores (incluye OPV)</i> | 1.844 | 11.085 | 12.982 | (14,6) |
| <i>Fondos de inversión</i> | 14.901 | 89.557 | 78.907 | 13,5 |
| <i>Planes de pensiones</i> | 4.131 | 24.827 | 20.182 | 23,0 |
| Administración de cuentas a la vista | 3.716 | 22.336 | 20.236 | 10,4 |
| Otros | 948 | 5.696 | 2.596 | > |
| Total | 56.991 | 342.524 | 305.116 | 12,3 |

Los **resultados de operaciones financieras** aumentan un 10,2 % como consecuencia de la evolución de los resultados obtenidos en la negociación de activos financieros, que continúan compensando, aunque de forma más limitada que en los trimestres anteriores, la disminución de los resultados de diferencias de cambio motivada por la entrada en vigor del euro a principio de año.

El **margen ordinario**, resultante de añadir al margen bancario básico los resultados de operaciones financieras, alcanza los 1.123,2 millones de euros, siendo superior en un 6,9 % al de igual período del año anterior.

La continua aplicación de medidas de racionalización orientadas a mejorar la eficiencia operativa ha permitido que el crecimiento de los **costes operativos** en comparación con los nueve primeros meses del ejercicio precedente se sitúe en el 1,3 %. El **margen de explotación**, tras restar al margen ordinario los costes operativos, las amortizaciones y otros resultados de explotación, es superior en un 12,8 % al del mismo período del año anterior.

La figura 9 recoge la evolución reciente, trimestre a trimestre, de los cuatro niveles de márgenes hasta aquí estudiados y muestra, en todos los casos, aumentos significativos en el tercer trimestre del presente ejercicio en comparación con el mismo período del año anterior.

De los diferentes conceptos que se suman o restan al margen de explotación para determinar el beneficio final, hay que destacar el incremento en un 8,6 % de la dotación neta a **provisiones para insolvencias y riesgo-país**, de acuerdo con los criterios ya indicados en la introducción del presente informe trimestral.

La dotación a provisiones para otros fines recoge, además de otras dotaciones o disponibilidades, las correspondientes a los **saneamientos de activos adjudicados en pago de deudas**. Como ya se explicó en los anteriores informes trimestrales, estos saneamientos se determinan de acuerdo con las normas dictadas por Banco de España, que tienen en cuenta la tasación independiente de esos activos y la antigüedad de su permanencia en los balances bancarios. Con efectos desde principios de 1998, el Banco de España modificó estas normas retrasando el calendario de saneamientos un año en las adjudicaciones más recientes. Al aplicar la nueva normativa quedaron disponibles en enero de 1998 en el grupo 9,2 millones de euros.

Cuadro 8. Resultados y rentabilidad trimestrales

| | 1999 | | | | | III Pesetas (Millones) |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|
| | 1998 | | I | II | Euros | |
| (Datos en miles de euros) | III | IV | I | II | Euros | |
| Intereses y rendimientos asimilados .. | 361.953 | 364.598 | 348.665 | 334.115 | 330.673 | 55.019 |
| - Intereses y cargas asimiladas | 130.636 | 124.950 | 99.137 | 84.648 | 83.604 | 13.910 |
| = Margen de intermediación | 231.317 | 239.648 | 249.528 | 249.467 | 247.069 | 41.109 |
| + Productos de servicios | 103.308 | 107.196 | 109.090 | 114.152 | 119.282 | 19.847 |
| + Resultados de operaciones financieras .. | 10.476 | 15.891 | 17.700 | 9.891 | 7.043 | 1.172 |
| = Margen ordinario | 345.101 | 362.735 | 376.318 | 373.510 | 373.394 | 62.128 |
| - Costes operativos: | | | | | | |
| <i>Personal</i> | 114.547 | 113.892 | 113.592 | 114.449 | 116.340 | 19.357 |
| <i>Resto</i> | 41.175 | 46.831 | 40.736 | 42.913 | 42.889 | 7.136 |
| - Amortizaciones | 16.317 | 16.179 | 16.197 | 16.549 | 16.637 | 2.768 |
| ± Otros resultados de explotación (neto) .. | (8.967) | (8.895) | (9.160) | (9.059) | (8.905) | (1.482) |
| = Margen de explotación | 164.094 | 176.938 | 196.633 | 190.540 | 188.623 | 31.385 |
| ± Otros resultados (neto) | 7.302 | 3.750 | 517 | (719) | 7.143 | 1.188 |
| - Provisiones y saneamientos (neto) .. | 12.699 | 16.630 | 17.940 | 17.589 | 17.793 | 2.961 |
| = Beneficio antes de impuestos | 158.697 | 164.058 | 179.210 | 172.232 | 177.973 | 29.612 |
| - Impuesto sobre el beneficio | 49.566 | 54.127 | 61.207 | 58.558 | 62.079 | 10.329 |
| = Beneficio neto consolidado período .. | 109.131 | 109.931 | 118.003 | 113.674 | 115.894 | 19.283 |
| - Intereses minoritarios | 8.601 | 7.446 | 7.910 | 8.441 | 8.495 | 1.413 |
| = Beneficio neto atribuible | 100.530 | 102.485 | 110.093 | 105.233 | 107.399 | 17.870 |

| | 1998 | | 1999 | | III |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | III | IV | I | II | |
| (Datos en % de los activos totales medios, elevados al año) | | | | | |
| Rendimiento de los empleos | 6,32 | 6,10 | 5,95 | 5,70 | 5,46 |
| - Coste de los recursos | 2,28 | 2,09 | 1,69 | 1,44 | 1,38 |
| = Margen de intermediación | 4,04 | 4,01 | 4,26 | 4,26 | 4,08 |
| + Rendimiento neto de servicios | 1,81 | 1,79 | 1,86 | 1,95 | 1,97 |
| + Rendimiento neto de operaciones financieras .. | 0,18 | 0,27 | 0,30 | 0,17 | 0,11 |
| = Margen ordinario | 6,03 | 6,07 | 6,42 | 6,38 | 6,16 |
| - Costes operativos: | | | | | |
| <i>Personal</i> | 2,00 | 1,91 | 1,94 | 1,96 | 1,92 |
| <i>Resto</i> | 0,72 | 0,78 | 0,69 | 0,73 | 0,71 |
| - Amortizaciones | 0,28 | 0,27 | 0,28 | 0,28 | 0,27 |
| ± Otros resultados de explotación (neto) | (0,16) | (0,15) | (0,15) | (0,16) | (0,15) |
| = Rentabilidad de explotación | 2,87 | 2,96 | 3,36 | 3,25 | 3,11 |
| ± Otros resultados (neto) | 0,13 | 0,06 | 0,01 | (0,01) | 0,12 |
| - Provisiones y saneamientos (neto) | 0,22 | 0,28 | 0,31 | 0,30 | 0,29 |
| = Rentabilidad antes de impuestos | 2,78 | 2,74 | 3,06 | 2,94 | 2,94 |
| - Impuesto sobre el beneficio | 0,87 | 0,90 | 1,05 | 1,00 | 1,03 |
| = Rentabilidad neta final (RoA) | 1,91 | 1,84 | 2,01 | 1,94 | 1,91 |

| Pro memoria: | 1998 | | 1999 | | III |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | III | IV | I | II | |
| <i>Apalancamiento</i> | 12,4 x | 13,1 x | 12,0 x | 11,9 x | 13,3 x |
| Rentabilidad neta de los recursos propios (RoE) | 23,62 | 24,13 | 24,06 | 23,00 | 25,36 |
| Eficiencia operativa | 45,12 | 44,31 | 41,01 | 42,13 | 42,64 |

Fig.10 Margen de intermediación trimestral

(En % anual de los activos totales medios)

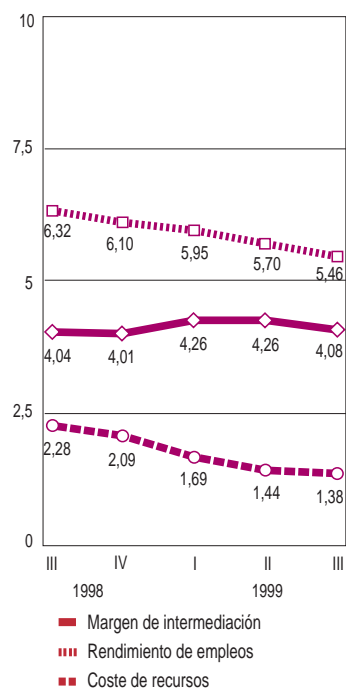


Fig.11 Margen trimestral con clientes

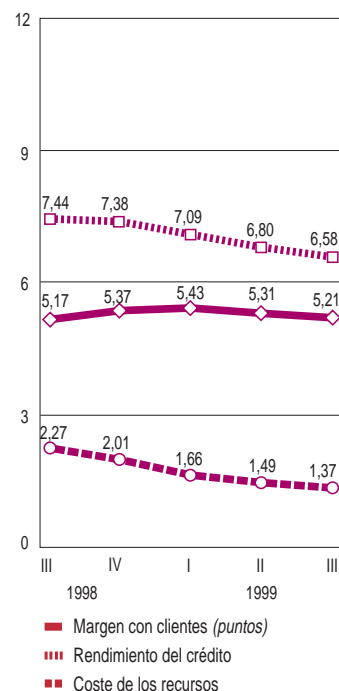
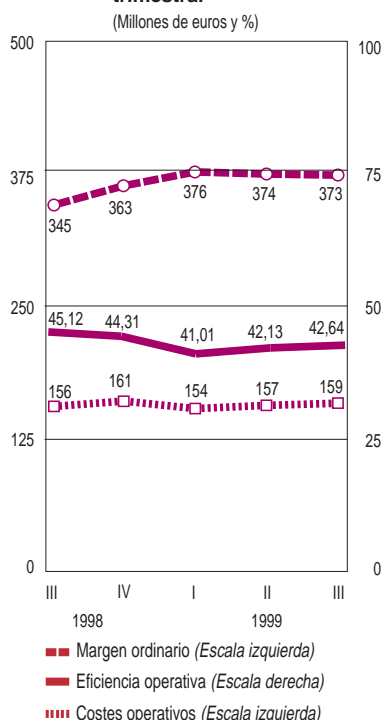


Fig.12 Eficiencia operativa trimestral



Rendimientos y costes

El cuadro 9 ofrece información sobre los saldos medios de empleos y recursos mantenidos en los nueve primeros meses de 1999, la distribución relativa de esos empleos y recursos, los correspondientes productos y costes, y los tipos medios de rendimiento y coste resultantes, elevados al año, y su comparación con los nueve primeros meses de 1998 con el nivel máximo de desagregación posible para que dicha comparación sea homogénea, a la vista de las variaciones entre cuentas derivadas de la introducción del euro. El cuadro 10 recoge idéntica información sobre distribución y tipos para los cinco últimos trimestres.

Toda la información que ofrecen los cuadros anteriores debe valorarse y analizarse en el contexto de la intensa y generalizada **caída de tipos de interés** a lo largo de los últimos años, poniéndose de manifiesto como el Popular ha sabido adaptarse a la nueva situación.

Tanto en la información reflejada en los cuadros 9 y 10 como en los datos de rentabilidad de gestión, los activos totales medios y los recursos propios medios están ajustados a la recompra de acciones anteriormente citada.

Los **activos totales medios** mantenidos en el período considerado de 1999, por 23.702,5 millones de euros, son superiores en un 6,7 % a los del mismo período del año anterior. El **rendimiento medio de los empleos** ha disminuido entre ambos períodos 0,93 puntos, pasando del 6,63 % al 5,70 %, y el **coste medio de los recursos** lo ha hecho en 0,85 puntos, desde el 2,35 % al 1,50 %. El **margen de intermediación** resultante se ha situado en el 4,20 %.

Cuadro 9. Rendimientos y costes de los primeros nueve meses

| (Datos en miles de euros y tipos elevados al año) | Saldos medios | | 1999 | | | 1998 | | | |
|---|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------|
| | Pesetas (Millones) | Euros | Distribución (%) | Productos o costes | Tipos (%) | Saldos medios | Distribución (%) | Productos o costes | Tipos (%) |
| Letras del Tesoro y CEBES | 61.589 | 370.154 | 1,56 | 12.968 | 4,67 | 452.753 | 2,04 | 18.986 | 5,59 |
| Intermediarios financieros: | 704.034 | 4.231.331 | 17,85 | 106.455 | 3,35 | 4.475.587 | 20,14 | 151.401 | 4,51 |
| En euros | 514.250 | 3.090.706 | 13,04 | 63.095 | 2,72 | | | | |
| En moneda extranjera | 189.784 | 1.140.625 | 4,81 | 43.360 | 5,07 | | | | |
| Inversiones crediticias: | 2.850.899 | 17.134.250 | 72,29 | 876.101 | 6,82 | 15.763.680 | 70,92 | 918.593 | 7,77 |
| En euros | 2.817.099 | 16.931.106 | 71,43 | 868.212 | 6,84 | | | | |
| En moneda extranjera | 33.800 | 203.144 | 0,86 | 7.889 | 5,18 | | | | |
| Cartera de valores: | 102.271 | 614.661 | 2,59 | 17.929 | 3,89 | 289.554 | 1,30 | 16.269 | 7,49 |
| Deudas del Estado | 8.885 | 53.401 | 0,23 | 2.895 | 7,23 | 100.759 | 0,45 | 4.411 | 5,84 |
| Otros valores de renta fija | 78.267 | 470.391 | 1,98 | 9.983 | 2,83 | 79.544 | 0,36 | 3.071 | 5,15 |
| Acciones y participaciones | 15.119 | 90.869 | 0,38 | 5.051 | 7,41 | 109.251 | 0,49 | 8.787 | 10,72 |
| Total empleos rentables (a) | 3.718.793 | 22.350.396 | 94,29 | 1.013.453 | 6,05 | 20.981.574 | 94,40 | 1.105.249 | 7,02 |
| Otros activos | 224.968 | 1.352.084 | 5,71 | - | - | 1.242.363 | 5,60 | - | - |
| Total empleos | 3.943.761 | 23.702.480 | 100,00 | 1.013.453 | 5,70 | 22.223.937 | 100,00 | 1.105.249 | 6,63 |
| Intermediarios financieros: | 502.565 | 3.020.477 | 12,74 | 67.268 | 2,97 | 2.652.089 | 11,93 | 87.934 | 4,42 |
| En euros | 395.225 | 2.375.351 | 10,02 | 50.212 | 2,82 | | | | |
| En moneda extranjera | 107.340 | 645.126 | 2,72 | 17.056 | 3,53 | | | | |
| Recursos de clientes: | 2.822.325 | 16.962.513 | 71,56 | 190.887 | 1,50 | 15.970.712 | 71,86 | 292.657 | 2,44 |
| Débitos a clientes: | 2.700.438 | 16.229.961 | 68,47 | 174.408 | 1,43 | 15.512.185 | 69,80 | 278.028 | 2,39 |
| En euros: | 2.555.499 | 15.358.857 | 64,80 | 148.709 | 1,29 | | | | |
| Cuentas a la vista | 1.585.430 | 9.528.625 | 40,20 | 45.165 | 0,63 | | | | |
| Cuentas a plazo | 773.331 | 4.647.811 | 19,61 | 80.272 | 2,30 | | | | |
| Cesión temporal de activos | 196.412 | 1.180.460 | 4,98 | 23.272 | 2,63 | | | | |
| Otros | 326 | 1.961 | 0,01 | - | - | | | | |
| En moneda extranjera | 144.939 | 871.104 | 3,67 | 25.699 | 3,93 | | | | |
| Empréstitos y otros valores negociables | 121.887 | 732.552 | 3,09 | 16.479 | 3,00 | 458.528 | 2,06 | 14.629 | 4,25 |
| Fondo de pensiones | 55.470 | 333.384 | 1,41 | 9.234 | 3,69 | 344.582 | 1,55 | 10.782 | 4,17 |
| Total recursos con coste (b) | 3.380.360 | 20.316.374 | 85,71 | 267.389 | 1,75 | 18.967.383 | 85,34 | 391.373 | 2,75 |
| Otros recursos | 266.433 | 1.601.291 | 6,76 | - | - | 1.468.560 | 6,61 | - | - |
| Recursos propios | 296.968 | 1.784.815 | 7,53 | - | - | 1.787.994 | 8,05 | - | - |
| Total recursos | 3.943.761 | 23.702.480 | 100,00 | 267.389 | 1,50 | 22.223.937 | 100,00 | 391.373 | 2,35 |
| Spread (a-b) | | | | | 4,30 | | | | 4,27 |

Cuadro 10. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

| | 1998 | | | | | | | | 1999 | | | | | |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | I | | II | | III | | IV | | I | | II | | III | |
| | Peso | Tipos | Peso | Tipos | Peso | Tipos | Peso | Tipos | Peso | Tipos | Peso | Tipos | Peso | Tipos |
| Letras del Tesoro y CEBES | 2,31 | 5,78 | 1,82 | 5,69 | 1,99 | 5,38 | 1,82 | 4,98 | 1,58 | 5,27 | 1,59 | 4,44 | 1,52 | 4,30 |
| Intermediarios financieros | 21,19 | 4,62 | 21,01 | 4,28 | 20,75 | 4,16 | 21,53 | 3,77 | 18,97 | 3,51 | 17,23 | 3,46 | 17,37 | 3,09 |
| Inversiones crediticias | 70,65 | 8,24 | 71,12 | 7,77 | 71,01 | 7,44 | 69,19 | 7,38 | 71,42 | 7,09 | 72,84 | 6,80 | 72,60 | 6,58 |
| Cartera de valores | 1,15 | 8,18 | 1,25 | 10,28 | 1,50 | 4,81 | 2,48 | 3,51 | 2,73 | 5,15 | 2,41 | 3,53 | 2,63 | 2,94 |
| <i>Total empleos rentables (a)</i> | <i>95,30</i> | <i>7,37</i> | <i>95,20</i> | <i>6,99</i> | <i>95,25</i> | <i>6,64</i> | <i>95,02</i> | <i>6,42</i> | <i>94,70</i> | <i>6,28</i> | <i>94,07</i> | <i>6,06</i> | <i>94,12</i> | <i>5,80</i> |
| Otros activos | 4,70 | - | 4,80 | - | 4,75 | - | 4,98 | - | 5,30 | - | 5,93 | - | 5,88 | - |
| Total empleos | 100,00 | 7,02 | 100,00 | 6,66 | 100,00 | 6,32 | 100,00 | 6,10 | 100,00 | 5,95 | 100,00 | 5,70 | 100,00 | 5,46 |
| Intermediarios financieros | 11,75 | 4,57 | 10,75 | 4,50 | 13,26 | 4,29 | 16,69 | 3,78 | 13,50 | 3,43 | 11,82 | 2,67 | 12,90 | 2,77 |
| Recursos de clientes | 74,21 | 2,53 | 75,22 | 2,35 | 72,79 | 2,27 | 69,57 | 2,01 | 71,09 | 1,66 | 72,32 | 1,49 | 71,28 | 1,37 |
| Fondo de pensiones | 1,45 | 4,84 | 1,40 | 4,57 | 1,70 | 3,60 | 1,60 | 3,64 | 1,34 | 3,92 | 1,33 | 4,09 | 1,54 | 3,18 |
| <i>Total recursos con coste (b)</i> | <i>87,41</i> | <i>2,84</i> | <i>87,37</i> | <i>2,65</i> | <i>87,75</i> | <i>2,60</i> | <i>87,86</i> | <i>2,38</i> | <i>85,93</i> | <i>1,97</i> | <i>85,47</i> | <i>1,69</i> | <i>85,72</i> | <i>1,61</i> |
| Otros recursos | 4,10 | - | 4,39 | - | 4,81 | - | 5,04 | - | 6,26 | - | 6,72 | - | 7,29 | - |
| Recursos propios | 8,49 | - | 8,24 | - | 7,44 | - | 7,10 | - | 7,81 | - | 7,81 | - | 6,99 | - |
| Total recursos | 100,00 | 2,48 | 100,00 | 2,32 | 100,00 | 2,28 | 100,00 | 2,09 | 100,00 | 1,69 | 100,00 | 1,44 | 100,00 | 1,38 |
| Spread (a-b) | | 4,53 | | 4,34 | | 4,04 | | 4,04 | | 4,31 | | 4,37 | | 4,19 |
| <i>Pro memoria: Activos totales medios (miles de euros)</i> | <i>21.608.789</i> | | <i>22.179.618</i> | | <i>22.883.400</i> | | <i>23.916.543</i> | | <i>23.436.753</i> | | <i>23.432.810</i> | | <i>24.237.877</i> | |

La figura 10 muestra la evolución del margen trimestre a trimestre, destacándose que, en el presente trimestre, el margen de intermediación es superior al del trimestre equivalente del ejercicio precedente por primera vez en los últimos trece trimestres.

Restando del tipo medio de rendimiento de los empleos rentables el tipo medio de coste de los recursos onerosos se obtiene un "spread" en el trimestre de 4,19 puntos, superior en 0,15 puntos al del tercer trimestre de 1998 e inferior en 0,18 puntos al del trimestre precedente.

En la figura 11 se recoge la evolución trimestral, en el mismo período, del **tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias**, del **tipo medio de coste de los recursos de clientes** y del **margen con clientes** resultante, que continúa en niveles superiores al 5 %.

Rentabilidad de gestión

La parte inferior del cuadro 8 constituye la prolongación natural del cuadro 10, para llegar a determinar, en cada uno de los cinco últimos trimestres, la **rentabilidad neta final de gestión (ROA)**, como porcentaje elevado al año del beneficio neto sobre los activos totales medios, en cada período.

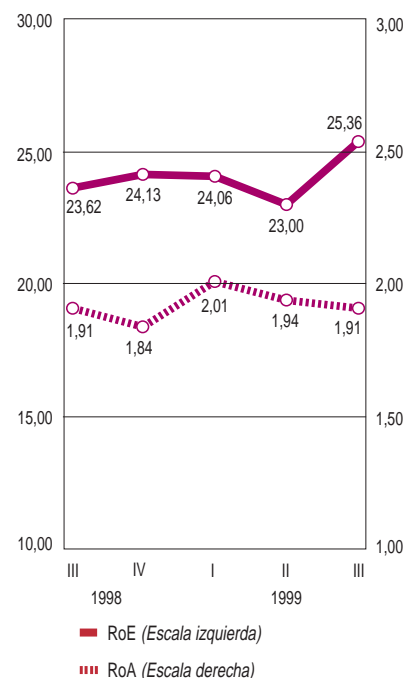
Las cifras que aparecen en el cuadro permiten analizar rápidamente las variaciones en los diferentes componentes de rendimiento, coste y gasto que determinan la evolución trimestral de esa rentabilidad neta final.

También recoge el cuadro el indicador de **eficiencia operativa**, cuya favorable evolución es fiel reflejo de la buena marcha del margen ordinario y de los costes operativos. La figura 12 muestra su evolución en los cinco últimos trimestres

Igualmente se refleja, "pro memoria", el coeficiente de **apalancamiento**, equivalente al valor inverso de la relación entre recursos propios medios y recursos totales medios, con el correspondiente ajuste para tener en cuenta los intereses minoritarios, y la **rentabilidad de los recursos propios (ROE)**, resultante de elevar al año el porcentaje que representa en cada período el beneficio neto atribuible a los accionistas del Popular sobre los recursos propios medios.

La figura 13 muestra la evolución del ROA y ROE en los cinco últimos trimestres. Para el conjunto de los últimos nueve meses se ha obtenido un ROA del 1,96 % y un ROE del 24,11 %, frente al 1,98 % y 22,71 % en el mismo período del año anterior.

Fig.13 RoA y RoE trimestrales
(% elevado al año)



El rating del Popular

Las principales agencias de rating tienen otorgadas al Banco Popular las calificaciones más altas dentro del sector financiero español.

| Agencia | A corto plazo | A largo plazo |
|-------------------|---------------|---------------|
| Fitch IBCA | A1+ | AA |
| Moody's | P1 | Aa1 |
| Standard & Poor's | A1+ | AA |

En el mes de junio de 1998 Moody's elevó el rating a largo plazo del Banco desde el valor Aa2 anterior; esa misma agencia tiene calificado al Banco globalmente con rating "A" por su fortaleza financiera. Por su parte, Fitch IBCA tiene otorgado al Popular un rating individual "A", junto a muy pocos bancos en el mundo, por su rentabilidad, integridad del balance, potencial, gestión, entorno operativo y perspectivas. Dicho rating ha sido confirmado por Fitch IBCA en su informe anual del mes de febrero de este año.

Las acciones del Banco

La **cotización** de la acción Popular, era al cierre del tercer trimestre de 64,85 euros, un 20,6 % superior a la de doce meses antes y un 0,8 % más alta que la de principio de año. Esa cotización equivalía a 4,1 veces el valor contable en libros, frente a 3,5 veces doce meses antes y 3,9 veces al cierre del ejercicio 1998.

Computando los dividendos trimestrales pagados en enero, abril y julio, 0,48, 0,49 y 0,50 euros, la **rentabilidad de mercado** de las acciones del Banco ha sido en los nueve primeros meses del año del 3,1 %. En el mismo período, el índice general de la Bolsa de Madrid ha descendido un 1,2 % y el del sector bancario ha progresado un 6,2 %.

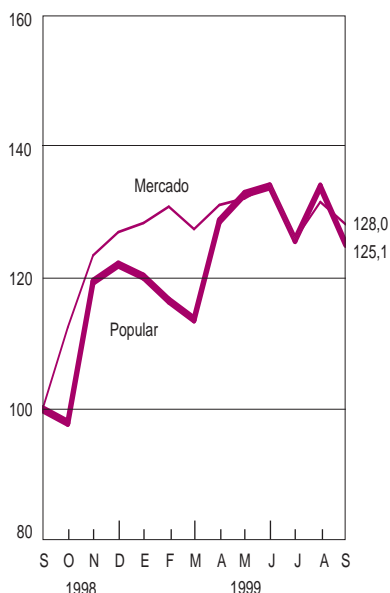
Durante los nueve primeros meses del año se han contratado acciones por un número equivalente al 62,7 % del total en circulación, a un precio medio de 64,63 euros. En el mismo período del año anterior ese porcentaje, expresivo de la **liquidez de las acciones** en el mercado, fue el 63,4 %.

En ejecución del programa de recompra de hasta el 2% del capital con destino a su amortización, al 30 de septiembre de 1999 el Banco poseía directa o indirectamente 1.098.083 acciones propias, representativas del 0,99 % del capital social.

El cuadro 11 recoge información sobre la evolución de la liquidez, cotización, dividendos y rentabilidad de mercado en los siete últimos trimestres. La figura 14 muestra, en forma de índice con base 100 a finales de septiembre de 1998, la

Fig.14 Índices bursátiles*

(Datos de fin de mes)



* Ajustados de dividendos

Cuadro 11. Información sobre las acciones del Banco

| Trimestre | Liquidez (Datos en miles) | | | Cotización (Euros) | | | Dividendo trimestral (Euros) | Rentabilidad de mercado * | Pro memoria: Variación en % del índice de Bolsa | | |
|------------------|------------------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------|------------------------------------|------------------------------|--|--------------------|--------|
| | Acciones admitidas | Acciones contratadas | % | Máxima | Mínima | Ultima | | | General | Sector bancario | |
| 1998 | I | 110.775 | 26.018 | 23,49 | 92,68 | 63,71 | 91,59 | 0,44 | 43,8 | 40,5 | 47,1 |
| | II | 110.775 | 20.319 | 18,34 | 91,71 | 69,96 | 78,61 | 0,45 | (13,7) | (0,6) | (1,9) |
| | III | 110.775 | 23.879 | 21,56 | 84,68 | 53,13 | 53,79 | 0,46 | (31,0) | (22,2) | (32,1) |
| | IV | 110.775 | 32.999 | 29,79 | 66,23 | 44,47 | 64,31 | 0,47 | 20,4 | 26,2 | 28,5 |
| Total año | 110.775 | 103.215 | 93,18 | 92,68 | 44,47 | 64,31 | 1,82 | 3,3 | 37,2 | 25,9 | |
| 1999 | I | 110.775 | 28.232 | 25,49 | 68,90 | 58,25 | 59,60 | 0,48 | (6,6) | (0,1) | 6,5 |
| | II | 110.775 | 24.592 | 22,20 | 72,20 | 56,95 | 69,75 | 0,49 | 17,9 | 4,3 | 6,0 |
| | III | 110.775 | 16.676 | 15,05 | 73,40 | 63,55 | 64,85 | 0,50 | (6,3) | (5,2) | (6,0) |

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

evolución de la cotización de la acción Popular en los doce últimos meses, en la hipótesis de reinversión del dividendo neto de impuestos al cambio de cierre del día en que ese dividendo fue pagado, comparada con la del índice total de mercado, que se calcula con idéntico criterio de ajuste. En ese período la acción Popular se ha revalorizado un 25,1 % mientras que el índice total de mercado lo ha hecho en un 28,0 %.

Madrid, octubre de 1999

Anexo

Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de septiembre de 1999

(Datos absolutos en miles de euros)

| | Banco Popular Español | Banco de Andalucía | Banco de Castilla | Banco de Galicia | Banco de Vasconia | Banco de Crédito Balear | Banco Popular Comercial | Banco Popular Hipotecario |
|--|-----------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Volumen de negocio | | | | | | | | |
| Activos totales del balance | 17.608.039 | 2.720.999 | 1.833.155 | 1.522.675 | 1.044.860 | 819.958 | 598.184 | 785.835 |
| Créditos sobre clientes | 10.962.320 | 2.203.017 | 1.363.000 | 1.251.490 | 892.303 | 538.567 | 118.398 | 776.119 |
| Débitos a clientes | 11.218.192 | 2.015.646 | 1.390.158 | 1.199.981 | 719.789 | 664.441 | 494.296 | 2.369 |
| Gestión del riesgo | | | | | | | | |
| Riesgos totales | 13.489.606 | 2.653.876 | 1.551.609 | 1.415.083 | 1.018.835 | 577.107 | 124.222 | 811.936 |
| Deudores morosos | 105.313 | 32.401 | 21.176 | 15.318 | 9.414 | 2.683 | 1.025 | 1.900 |
| <i>De ellos: Con garantía hipotecaria</i> | <i>19.481</i> | <i>9.679</i> | <i>6.931</i> | <i>5.373</i> | <i>2.695</i> | <i>258</i> | <i>520</i> | <i>1.786</i> |
| Provisión para insolvencias | 188.984 | 41.917 | 24.254 | 18.874 | 16.744 | 6.818 | 749 | 20.083 |
| Ratio de morosidad | 0,78 | 1,22 | 1,36 | 1,08 | 0,92 | 0,46 | 0,83 | 0,23 |
| Índice de cobertura (<i>computadas hipotecas</i>) . | 197,95 | 159,24 | 147,27 | 158,29 | 206,49 | 263,73 | 123,80 | 1.151,00 |
| Resultados de nueve meses | | | | | | | | |
| Intereses y rendimientos asimilados | 659.293 | 128.833 | 80.322 | 69.293 | 42.584 | 33.474 | 16.911 | 30.852 |
| – Intereses y cargas asimiladas | 217.524 | 20.351 | 16.692 | 15.860 | 11.725 | 6.841 | 7.755 | 17.169 |
| + Rendimiento de la cartera de renta variable | 58.849 | 240 | 180 | 142 | 120 | 60 | – | – |
| = Margen de intermediación | 500.618 | 108.722 | 63.810 | 53.575 | 30.979 | 26.693 | 9.156 | 13.683 |
| + Productos de servicios: | 198.842 | 38.388 | 21.119 | 16.299 | 14.929 | 14.272 | 5.779 | (210) |
| <i>Comisiones de operaciones activas</i> | <i>23.001</i> | <i>4.624</i> | <i>2.277</i> | <i>2.535</i> | <i>1.328</i> | <i>751</i> | <i>11</i> | <i>8</i> |
| <i>Comisiones de avales y otras cauciones</i> | <i>19.442</i> | <i>3.114</i> | <i>1.272</i> | <i>1.329</i> | <i>1.380</i> | <i>460</i> | <i>357</i> | <i>188</i> |
| <i>Productos de otros servicios (neto)</i> | <i>156.399</i> | <i>30.650</i> | <i>17.570</i> | <i>12.435</i> | <i>12.221</i> | <i>13.061</i> | <i>5.411</i> | <i>(406)</i> |
| + Resultados de operaciones financieras: | 24.072 | 2.472 | 763 | 481 | 665 | 1.187 | 125 | – |
| <i>Negociación de activos financieros</i> | <i>12.588</i> | <i>1.149</i> | <i>492</i> | <i>316</i> | <i>234</i> | <i>419</i> | <i>–</i> | <i>–</i> |
| <i>Menos: Saneamiento de valores y derivados</i> | <i>(143)</i> | <i>(2)</i> | <i>–</i> | <i>(1)</i> | <i>(1)</i> | <i>–</i> | <i>–</i> | <i>–</i> |
| <i>Resultados de diferencias de cambio</i> | <i>11.627</i> | <i>1.325</i> | <i>271</i> | <i>166</i> | <i>432</i> | <i>768</i> | <i>125</i> | <i>–</i> |
| = Margen ordinario | 723.532 | 149.582 | 85.692 | 70.355 | 46.573 | 42.152 | 15.060 | 13.473 |
| – Costes operativos: | 299.710 | 56.950 | 34.257 | 25.570 | 19.976 | 20.541 | 11.840 | 1.474 |
| <i>Costes de personal</i> | <i>221.180</i> | <i>42.359</i> | <i>24.384</i> | <i>18.334</i> | <i>14.428</i> | <i>14.194</i> | <i>7.520</i> | <i>1.035</i> |
| <i>Gastos generales</i> | <i>67.314</i> | <i>12.477</i> | <i>8.740</i> | <i>6.287</i> | <i>4.987</i> | <i>5.535</i> | <i>3.804</i> | <i>399</i> |
| <i>Tributos varios</i> | <i>11.216</i> | <i>2.114</i> | <i>1.133</i> | <i>949</i> | <i>561</i> | <i>812</i> | <i>516</i> | <i>40</i> |
| – Amortizaciones | 31.654 | 6.235 | 3.715 | 2.275 | 2.008 | 2.010 | 1.382 | 62 |
| + Otros productos de explotación | 368 | 73 | 40 | 1 | 13 | 228 | 112 | – |
| – Otras cargas de explotación | 16.653 | 3.893 | 2.937 | 2.226 | 1.318 | 975 | 15 | 29 |
| = Margen de explotación | 375.883 | 82.577 | 44.823 | 40.285 | 23.284 | 18.854 | 1.935 | 11.908 |
| – Amortización y provisiones para insolvencias: | 26.403 | 4.839 | 2.382 | 1.719 | 2.100 | 933 | (7) | 4.584 |
| <i>Dotación neta del período</i> | <i>38.376</i> | <i>9.749</i> | <i>6.087</i> | <i>4.077</i> | <i>2.840</i> | <i>1.398</i> | <i>2</i> | <i>4.584</i> |
| <i>Menos: Recuperación de fallidos amortizados</i> | <i>(11.973)</i> | <i>(4.910)</i> | <i>(3.705)</i> | <i>(2.358)</i> | <i>(740)</i> | <i>(465)</i> | <i>(9)</i> | <i>–</i> |
| – Saneamiento de inmovilizaciones financieras ± Resultados extraordinarios (neto) | 1.106 (11.469) | – (641) | – (48) | – (450) | – 158 | – 278 | – (149) | – 168 |
| = Beneficio antes de impuestos | 336.905 | 77.097 | 42.393 | 38.116 | 21.342 | 18.199 | 1.793 | 7.492 |
| – Impuesto sobre sociedades | 94.572 | 26.311 | 14.666 | 13.229 | 6.949 | 6.229 | 739 | 4.134 |
| = Beneficio neto del período | 242.333 | 50.786 | 27.727 | 24.887 | 14.393 | 11.970 | 1.054 | 3.358 |
| Variación en % | 3,4 | 12,9 | 5,6 | 9,7 | 2,7 | (57,7) | (15,7) | 24,7 |

* Además de las cuentas de los bancos del grupo de los que se ofrece aquí información básica, los estados financieros consolidados incluyen las de las filiales financieras, de cartera, de servicios e inmobiliarias instrumentales.



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